光期研究 见微知著

煤化工周报

2026年11月15日

光大期货
EVERBRIGHT FUTURES

目　录

1、期货市场及产业链原料情况

2、尿素：现实与预期持续博弈，关注国际市场动态

3、纯碱：基本面驱动不足，盘面底部宽幅震荡

4、玻璃：市场多方博弈，盘面走势相对积极

品种	观　点　总　结
尿素	1、现货价格：截至11月13日的一周，尿素现货价格窄幅波动、区域表现有所分化。截至周五，山东、河南地区市场价格分别为1760元/吨、1750元/吨，二者均较上周五持平。 2、供应：近期尿素供应水平高位波动。隆众数据显示，11月13日国内尿素日产量21.41万吨，较上周五的22.04万吨下降1.02%，周末北方供暖季开启后，气头企业季节性限产即将到来，叠加中下旬部分企业计划停车，后续尿素供应水平或逐步回落。 3、库存：隆众数据显示，11月11日尿素企业库存182.66万吨，较11月4日的184.14万吨下降1.48万吨，降幅0.80%，本周库存变化为近一个月少见的去库趋势，但当前库存绝对水平仍处近六年同期最高水平，库存压力短期难有明显缓解。港口库存因出口集港而继续走高，本周港口库存提升5.23%，即便如此仍未带动企业大幅去库，上游高库存仍是压制市场的核心因素。 4、需求：近期尿素需求整体偏弱。农业处于用肥淡季，工业下游开工低位。隆众数据显示，截至11月12日的一周，复合肥行业开工率24.29%，周环比微升0.29个百分点，同比偏低6.03个百分点；三聚氰胺开工率48.38%，周环比大幅下降15.60个百分点，同比偏低9.10个百分点，工业刚需消耗明显走弱。本周尿素周度表观消费量148.50万吨，周环比下降1.46%，周初现货市场涨价后中下游追高意愿不足，现货成交在周初放量后迅速转弱，实际需求未见明显好转。 5、出口及国际市场：9月我国尿素出口量245.04万吨，环比8月大幅提升367.07%，同比偏高78.71%，单月出口量创近几年新高。10—12月出口仍处兑现周期，月均出口超100万吨概率较大，利于弥补国内需求弱势状态。另外，市场预期印度短期或再度招标，但截至目前尚无新消息，即便招标我国货源能否参与仍有不确定性，体现在出口量也需更长时间周期，难以大幅影响今年国内进出口格局，但需密切关注印度及国际市场动态对国内尿素市场的情绪影响，近期消息面的博弈也仍将持续。 6、观点小结：截至11月13日的一周，尿素市场基本面未有大幅变化，核心压力仍在于“高日产、高库存、弱需求”，企业库存小幅去化提供边际支撑，出口及气头限产预期仍在，市场情绪短期仍较为坚挺。整体来看，后续尿素基本面存在供应下降、印度招标、淡储采购等向好预期，市场继续处于弱现实与强预期博弈中。预计短期尿素期货盘面延续区间震荡趋势，上方受高日产、高库存压制，下方有成本走高及出口预期托底。后续若印标及出口驱动兑现，则尿素期价中枢仍有缓慢上移概率，关注供应变化、国内需求力度及国际市场印标动态。

品种	观 点 总 结
纯碱	1、现货价格：截至11月13日的一周，纯碱现货价格以稳为主，局部窄幅波动。截至周五，沙河地区重碱自提价格993元/吨，较上周五的971元/吨上涨22元/吨。 2、供应：近期纯碱供应水平窄幅波动，变化幅度有限。隆众数据显示，截至11月12日的一周纯碱产量70.23万吨，周环比下降0.55%；综合产能利用率77.55%，周环比提升2.22个百分点。前期检修大厂装置集中复产，山东海天150万吨产能退出带来的减量被其他装置复产对冲，供应收缩逻辑明显弱化。后续检修企业数量较少，且随着装置逐步复产，供应或继续低位回升，但需关注其他亏损性减产可能。 3、库存： 隆众数据显示，截至11月12日纯碱企业库存141.36万吨，较上周四的141.28万吨微增0.08万吨，增幅0.06%。企业库存整体高位运行，本周波动幅度非常有限，连续数周去库后重新转为小幅累积，前期支撑盘面的去库逻辑不再。另外，本周社会环节库存同样小幅提升0.38万吨，中上游货源压力仍未有效缓解。 4、需求：纯碱需求依旧弱稳运行，隆众数据显示，截至11月13日下游浮法玻璃日熔量140265吨/天，周环比持平，同比偏低11.62%；光伏玻璃日熔量66870吨/天，周环比持平，同比偏低25.18%。短期二者产线暂无计划内冷修或复产，预计对纯碱刚需低位稳定。采购需求则未有明显放量，中下游按需补库、低价成交为主，难以对市场产生有效支撑。 5、出口：9月我国纯碱出口量28.41万吨，环比8月微降0.18%，同比提升51.21%，出口高景气延续，但难以完全弥补国内产需差，对供需格局的扭转作用有限。 6、成本利润：隆众数据显示，截至11月13日氨碱企业成本1273元/吨，周环比下降25元/吨；联碱双吨成本1813元/吨，周环比上升5元/吨。行业持续亏损，但亏损幅度较上周有所收窄。成本端对价格有底部支撑，目前除山东海天外，暂未有其他装置产能因亏损而退出。 7、观点小结：截至11月13日的一周，纯碱周度产量、企业库存、下游产能变化幅度都非常有限，前期供应收缩驱动的去库逻辑明显消退，基本面压力仍未有效缓解。期货市场近期走势较为坚挺，但当前市场缺乏持续上涨动能，短期仍以底部宽幅震荡思路对待，关注装置复产节奏、企业库存变化及宏观情绪导向。中期角度关注海天产能退出后行业供应下降能否再度带动企业去库的正反馈效应出现，长期在产能未大规模退出的前提下，纯碱宽松状态难以扭转，价格趋势依旧偏弱。

品种	观 点 总 结
玻璃	1、现货价格：截至11月13日的一周，玻璃现货市场价格窄幅波动。截至周五，国内浮法玻璃市场均价1064元/吨，较上周五的1063元/吨上涨1元/吨。周内现货成交氛围尚可，但价格提涨乏力，厂家以让利出货为主。 2、供应：近期玻璃在产产能低位稳定。隆众数据显示，截至11月13日浮法玻璃日熔量14.03万吨/天，周环比持平。短期玻璃产线暂无计划内冷修或复产，但周内市场开始担忧未来部分产线进一步冷修，供应端边际收缩预期也对价格形成底部支撑。 3、库存：隆众数据显示，截至11月12日的一周，浮法玻璃企业库存6750.38万重箱，较上周的6896.2万重箱下降2.11%，同比偏高6.64%。库存连续数周去化，且降幅有所扩大，是近期基本面边际改善的核心信号，但绝对水平仍处近几年高位，中上游压力尚未实质性扭转。 4、需求：近期玻璃现货需求跟进情绪尚可，周内主流地区产销率周初维持100%～140%区间，后半周回落至90%～100%区间。隆众数据显示，截至11月12日的一周，玻璃表观消费量106.68万吨，周环比下降0.66%，同比偏低2.80%。下游刚需暂未有实质性改善，且南北差异较大。后续随着北方气温持续下降，室外施工活动减少，玻璃需求仍不乐观。 5、成本利润： 截至11月13日，煤制气、石油焦、天然气工艺玻璃成本分别为1067元/吨、1175元/吨、1313元/吨，除天然气较上周持平外，煤制气、石油焦玻璃成本均有小幅上移。成本端对玻璃价格形成一定支撑，但在需求疲弱、库存高位背景下，成本端逻辑更多体现为“托而不举”。 6、观点小结：截至11月13日的一周，玻璃供应低位稳定、库存继续去化、现货成交情绪尚可，基本面边际改善，但在下游开工及资金相对受限、终端地产疲弱限制下，市场高度也同样受限，现货价格持续上调动能不足。期货市场盘面情绪近期走势积极，但目前尚未看到持续驱动，市场暂时也难有持续、大幅上涨空间。预计短期玻璃期货价格延续低位偏强震荡趋势，阶段性跟随外部因素走势或仍有反复，但趋势性上涨动能不足。关注现货成交持续度、玻璃库存变化及宏观政策动态。

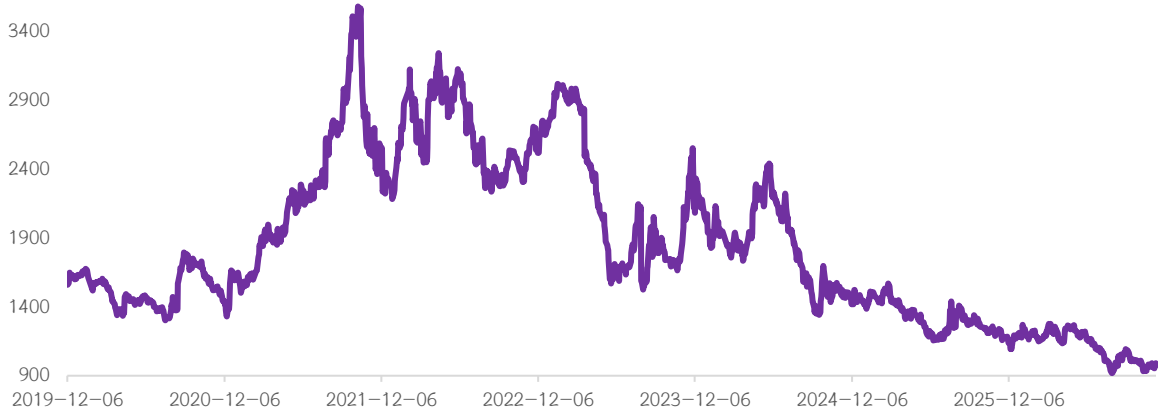
期货市场及产业链原料情况

1.期货价格

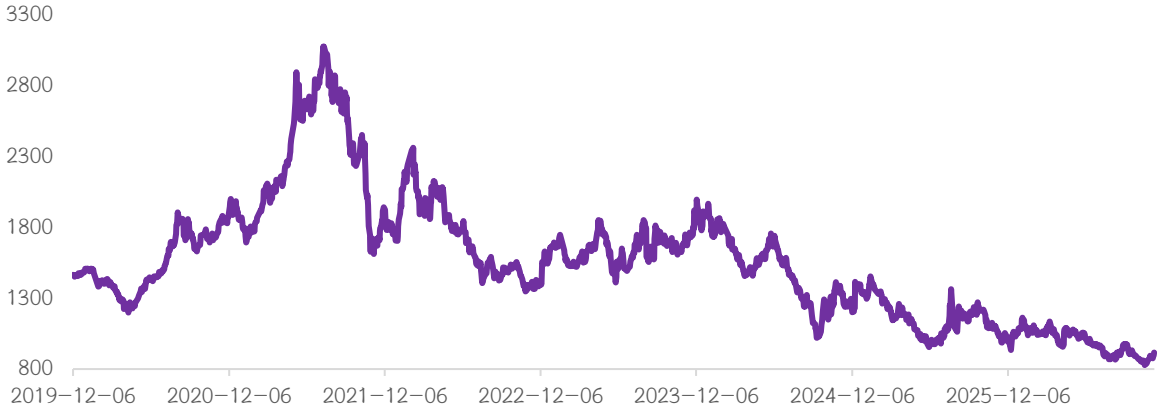
图表：尿素主力合约收盘价走势图（单位：元/吨）



图表：纯碱主力合约收盘价走势图（单位：元/吨）



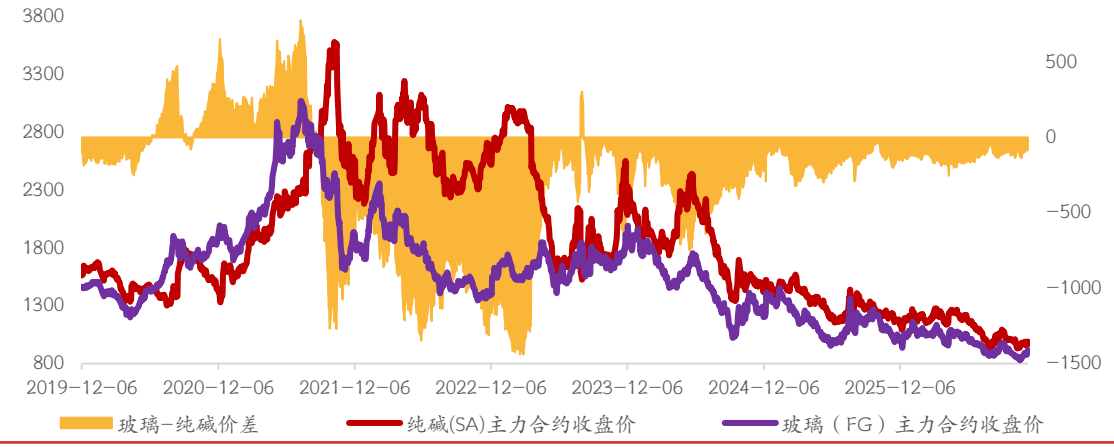
图表：玻璃主力合约收盘价走势图（单位：元/吨）



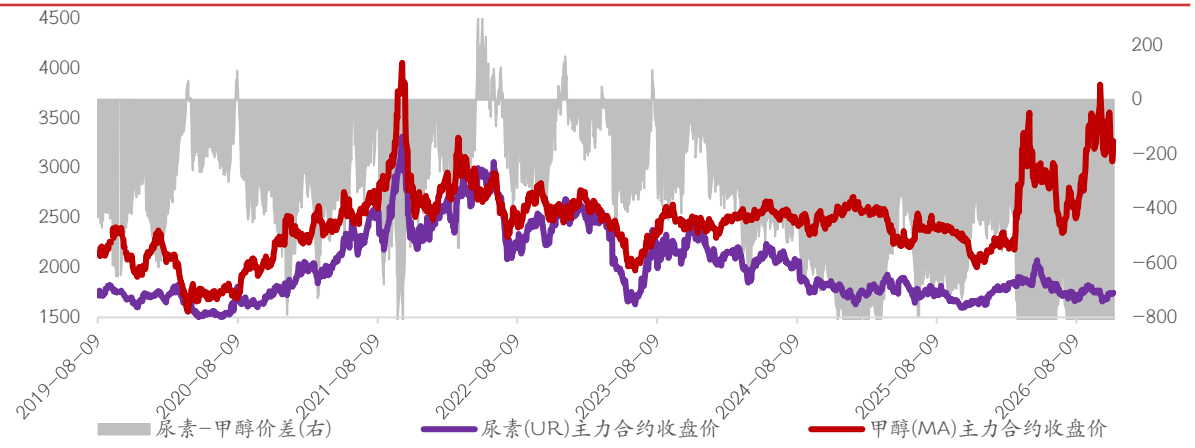
资料来源：iFind，光大期货研究所

2.期货市场关联品种走势及价

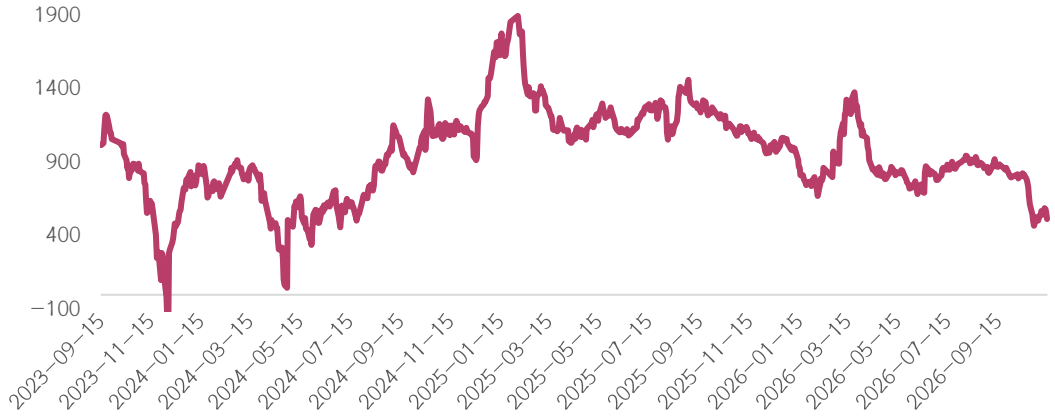
图表：玻璃-纯碱期货价差走势图（元/吨）



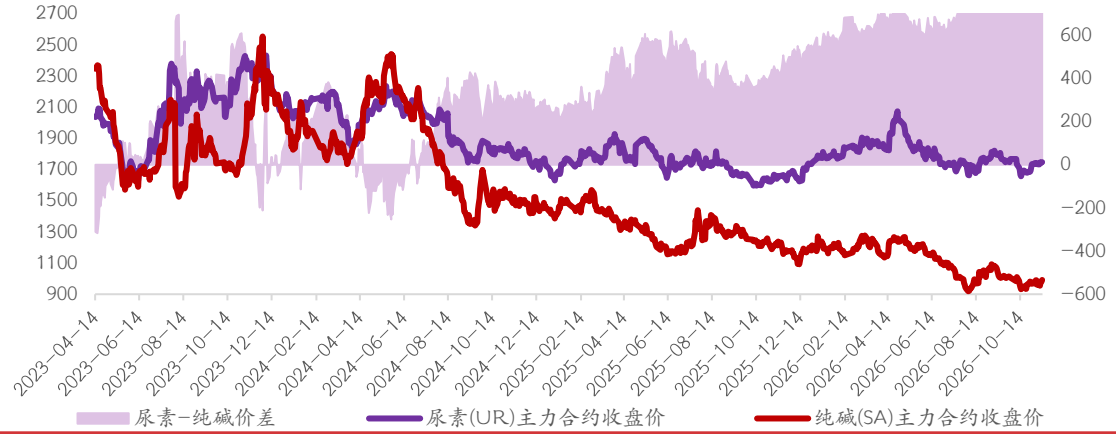
图表：尿素-甲醇期货价差走势图（元/吨）



图表：烧碱-纯碱期货价差走势图（单位：元/吨）



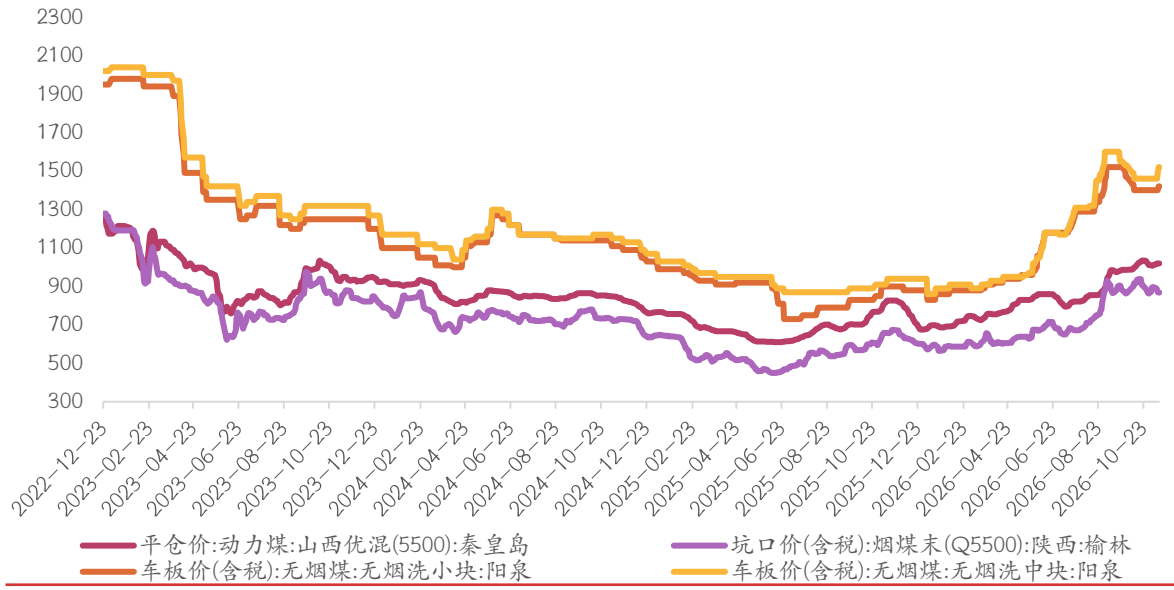
图表：尿素-纯碱期货价差走势图（单位：元/吨）



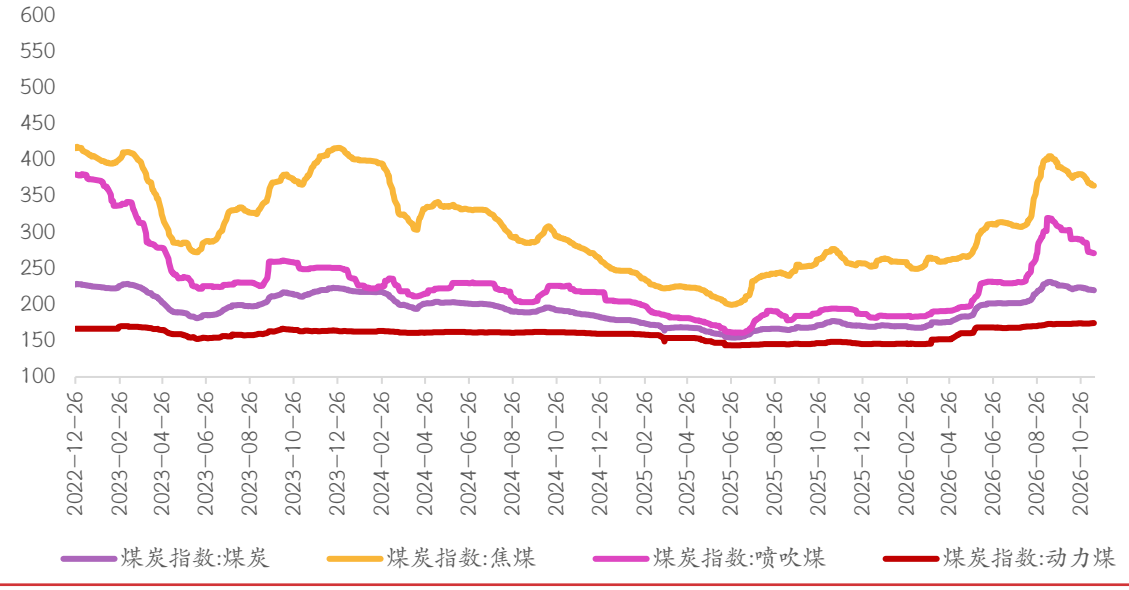
资料来源：iFind，光大期货研究所

3.原料煤炭价格走势

图表：煤炭价格走势图（单位：元/吨）



图表：煤炭指数指数（单位：点）

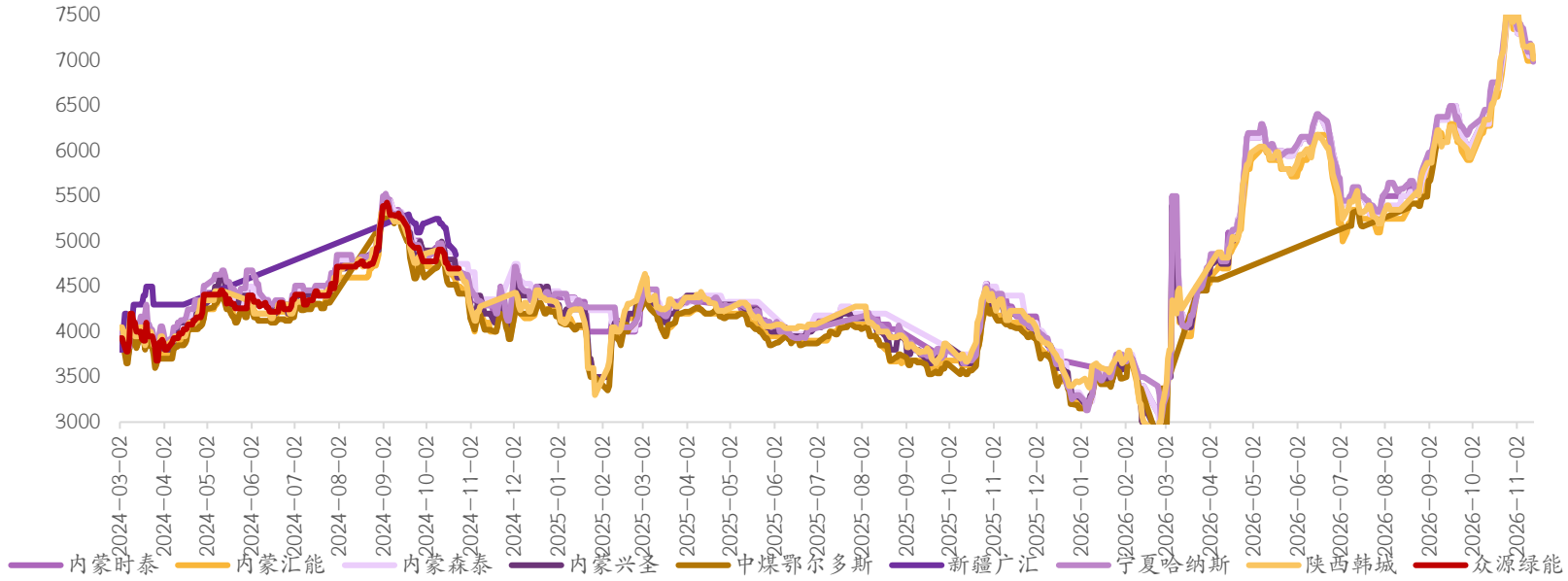


资料来源：iFind，光大期货研究所

	秦皇岛优混动力煤(5500)平仓价	陕西榆林烟末煤坑口价(Q5500)	阳泉无烟洗小块车板价	阳泉无烟洗中块车板价
2026-11-13	1020	868	1420	1520
2026-11-12	1020	868	1420	1520
2026-11-11	1020	870	1400	1490
2026-11-10	1019	882	1400	1460
2026-11-09	1016	890	1400	1460

3.原料天然气价格走势

图表：中国各地区LNG出厂价格指数（单位：元/吨）

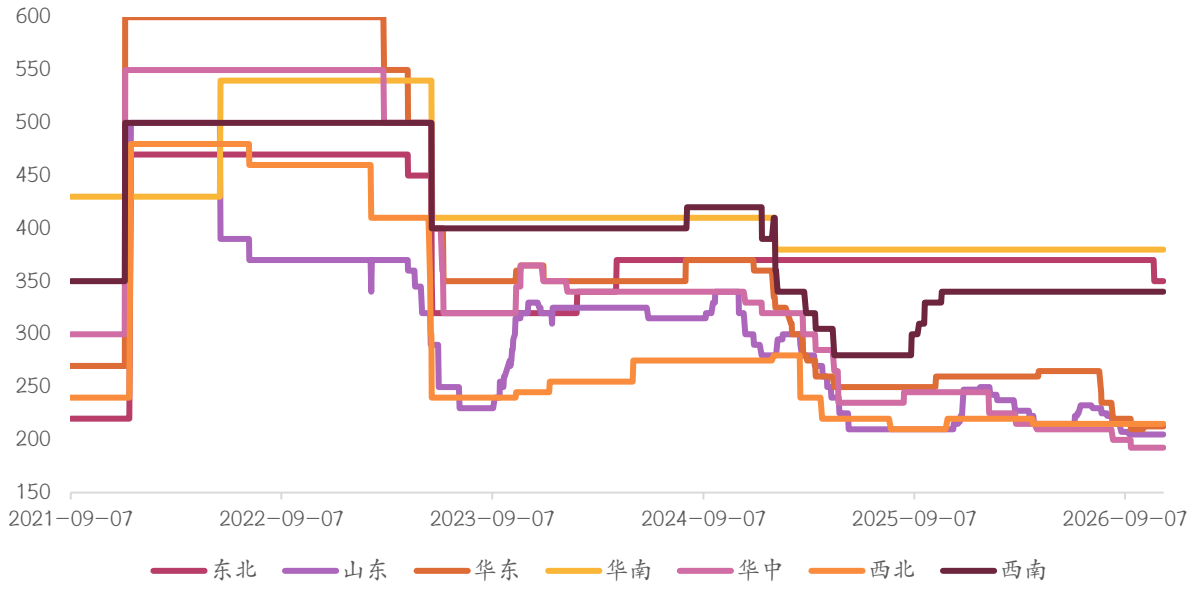


资料来源：iFind，光大期货研究所

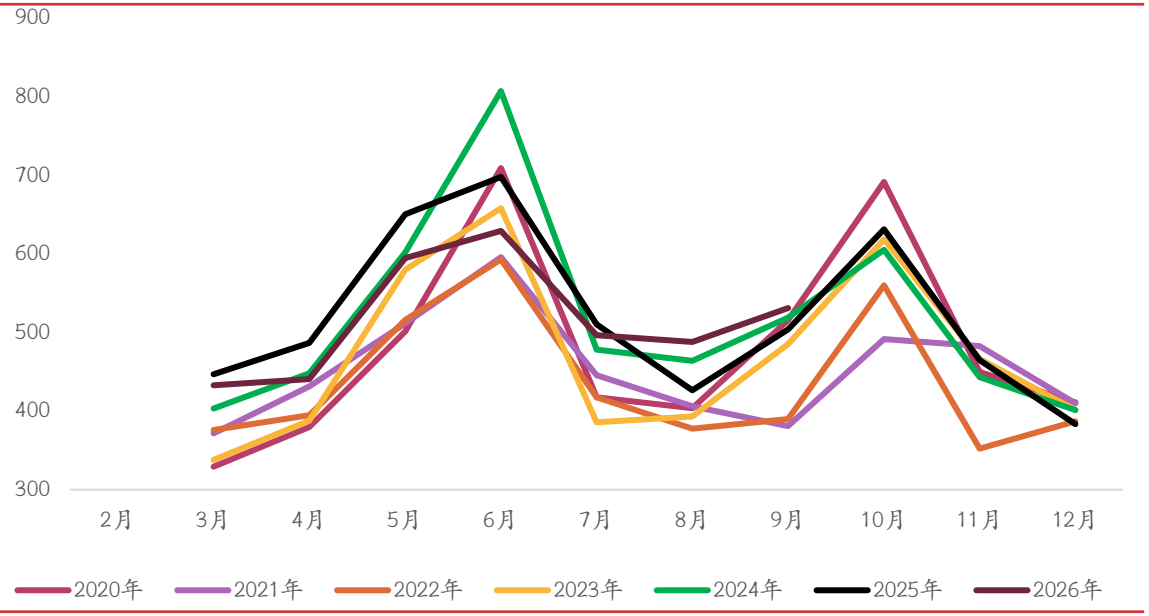
元/吨	内蒙时泰	内蒙汇能	内蒙森泰	宁夏哈纳斯
2026-11-13	7050	7000	7050	6990
2026-11-12	7050	7000	7050	7090
2026-11-11	7050	7000	7050	7190
2026-11-10	7050	7000	7050	7100
2026-11-09	7100	7000	7100	7100

3. 原料原盐价格及月度产量

图表：国内原盐价格走势图（单位：元/吨）



图表：国内原盐月度产量（单位：万吨）

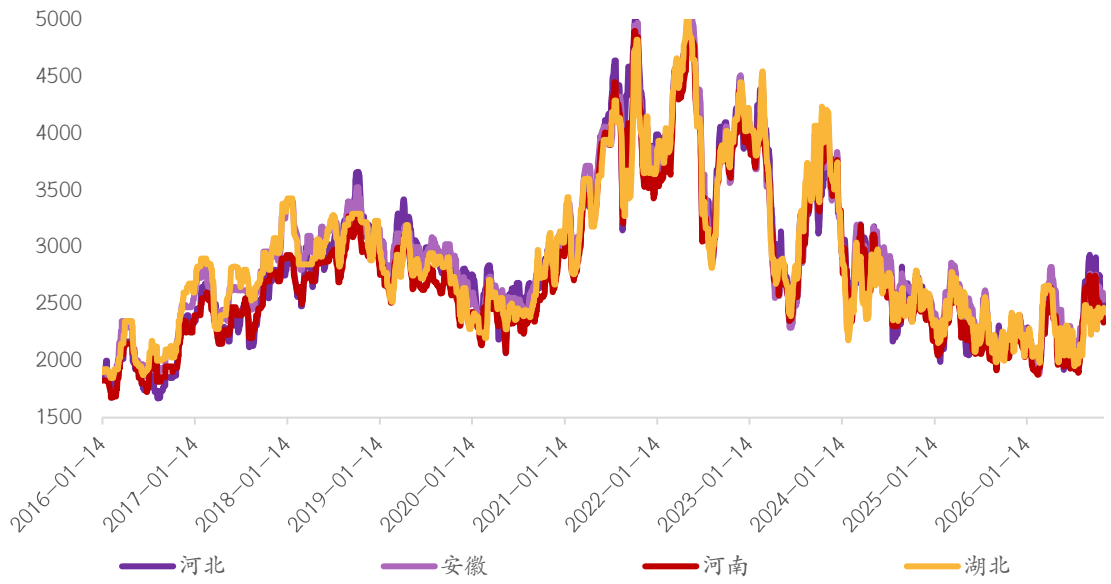


资料来源：iFind，光大期货研究所

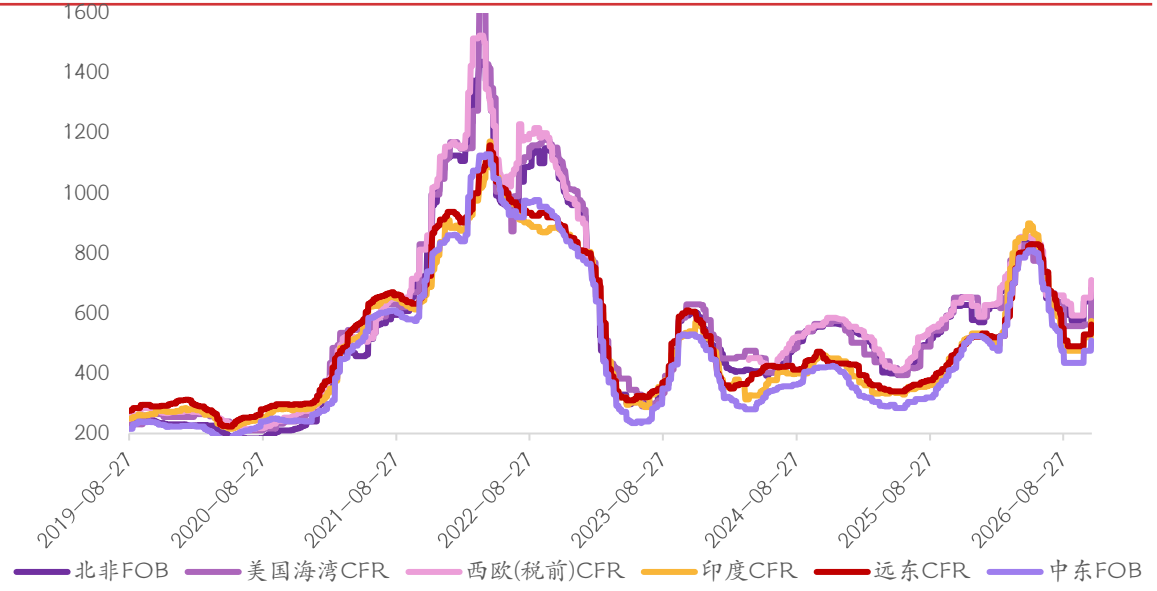
日期	东北	山东	华东	华南	华中	西北	西南
2026-11-12	350	205	213	380	193	215	340
2026-11-05	350	205	213	380	193	215	340
周度变化	0	0	0	0	0	0	0

4.尿素、纯碱上游合成氨价格

图表：合成氨市场主流价走势图（单位：元/吨）



图表：国际主要地区液氨价格走势图（单位：美元/吨）



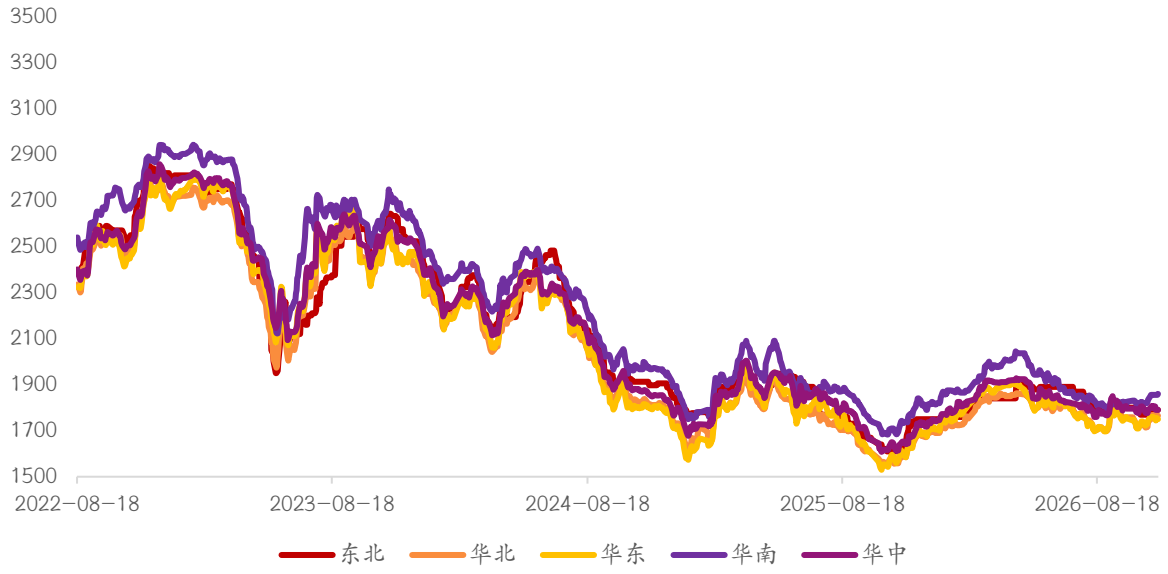
资料来源：iFind，光大期货研究所

	山东合成氨价格(元/吨)
2026-11-13	2485
2026-11-06	2583
周环比	-3.79%

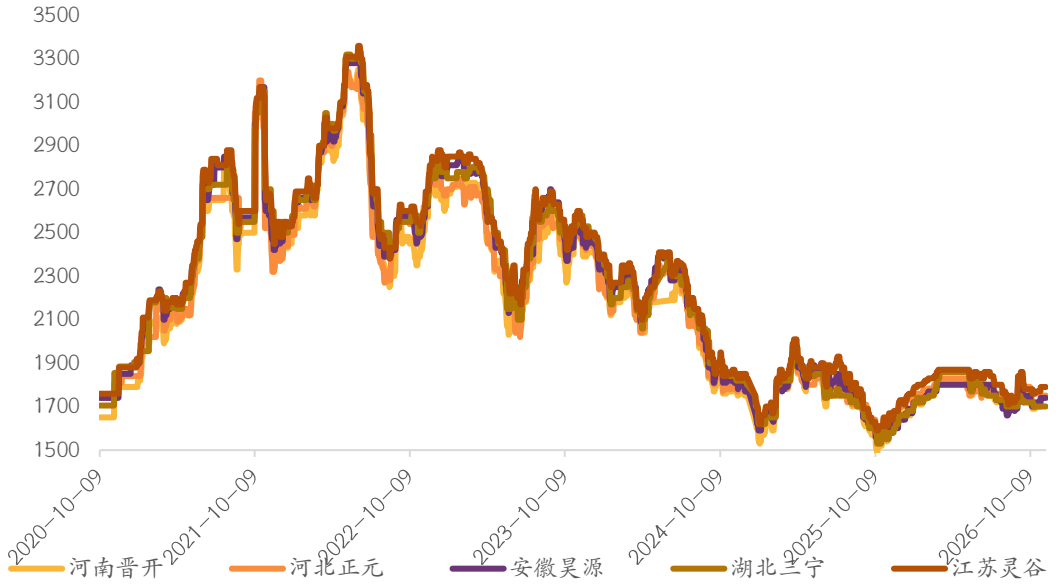
尿素：现实与预期持续博弈，关注国际市场动态

1.尿素现货价格

图表：国内各地区尿素现货市场价（单位：元/吨）



图表：国内主要尿素生产企业出厂报价（单位：元/吨）

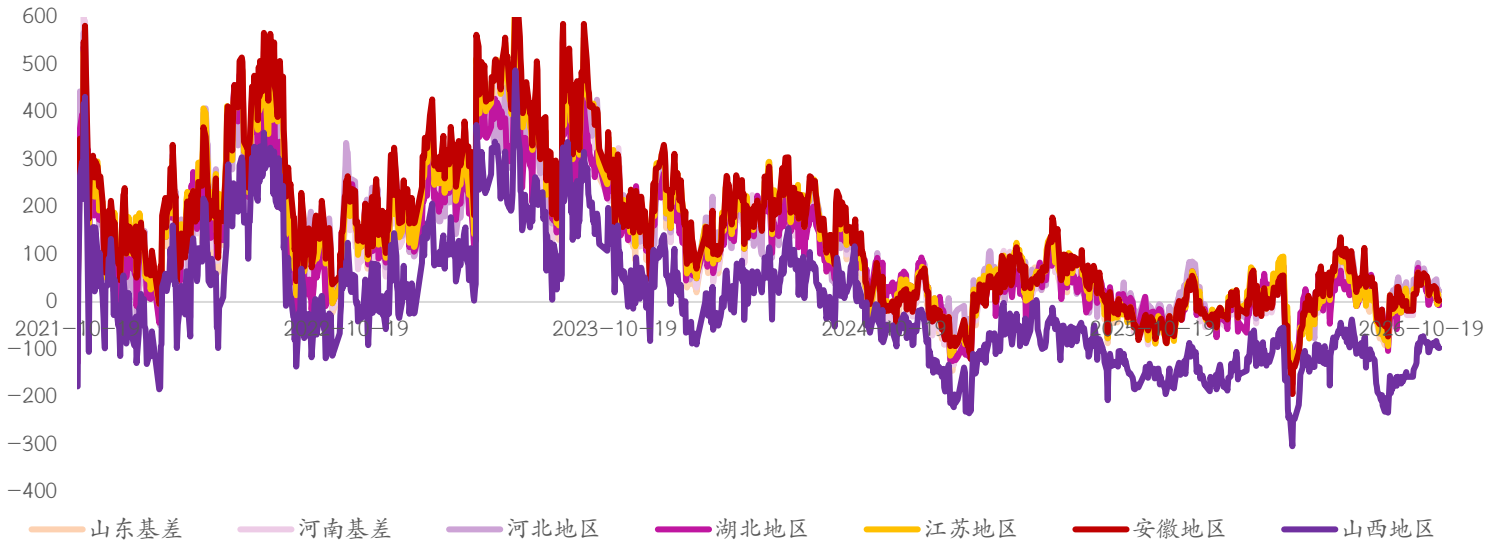


资料来源：iFind，光大期货研究所

元/吨	山东	河南	河北	湖北	安徽	江苏	山西
2026/11/13	1760	1750	1770	1740	1750	1750	1650
2026/11/12	1760	1760	1770	1740	1750	1750	1650
2026/11/11	1760	1760	1770	1740	1750	1760	1650
2026/11/10	1750	1750	1770	1740	1750	1740	1650
2026/11/9	1750	1750	1780	1750	1760	1740	1650
周环比	10	0	-10	-10	-10	10	0

2.尿素基差

图表：主流地区尿素基差-市场价（单位：元/吨）

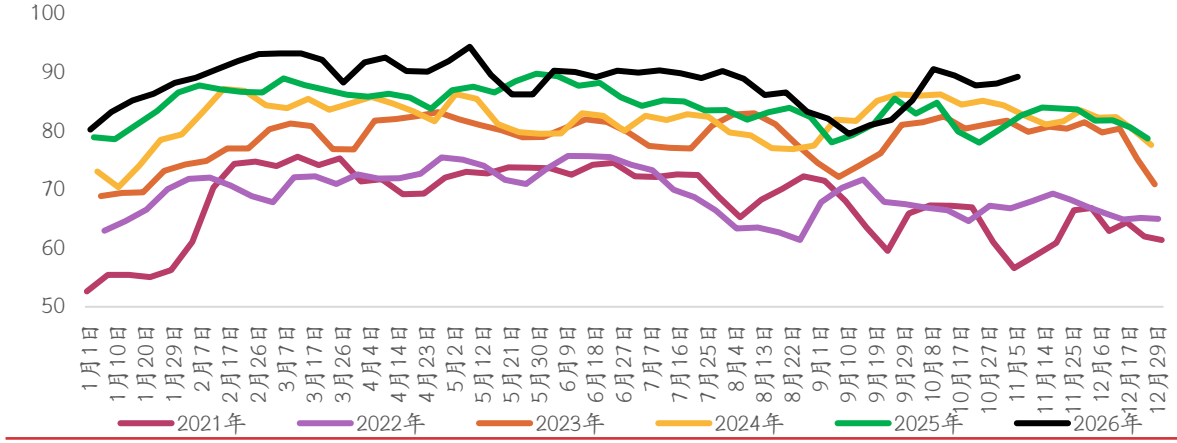


资料来源：iFind，光大期货研究所

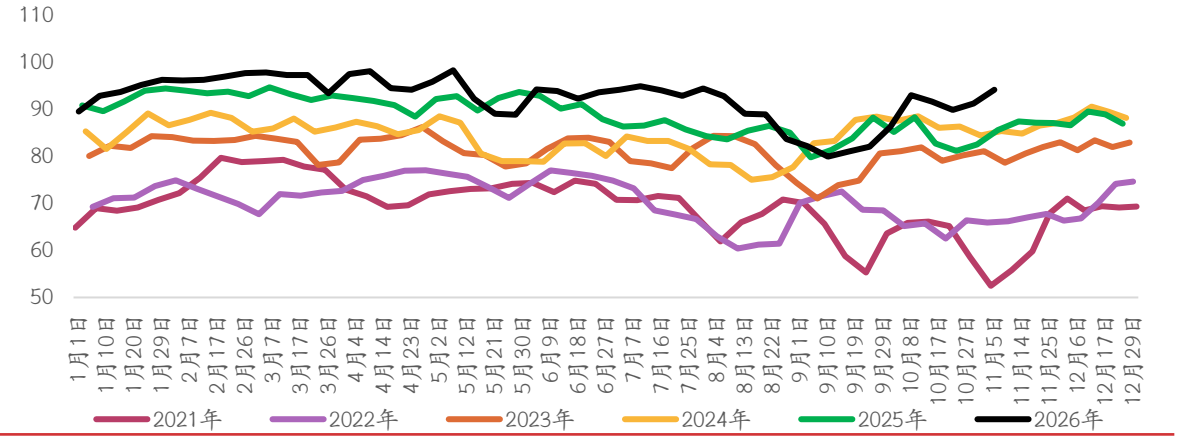
元/吨	山东基差	河南基差	河北地区	湖北地区	江苏地区	安徽地区	山西地区
2026/11/13	13	3	23	-7	3	3	-97
2026/11/12	13	13	23	-7	3	3	-97
2026/11/11	18	18	28	-2	18	8	-92
2026/11/10	5	5	25	-5	-5	5	-95
2026/11/9	18	18	48	18	8	28	-82
周环比	-5	-15	-25	-25	-5	-25	-15

3.尿素行业开工率

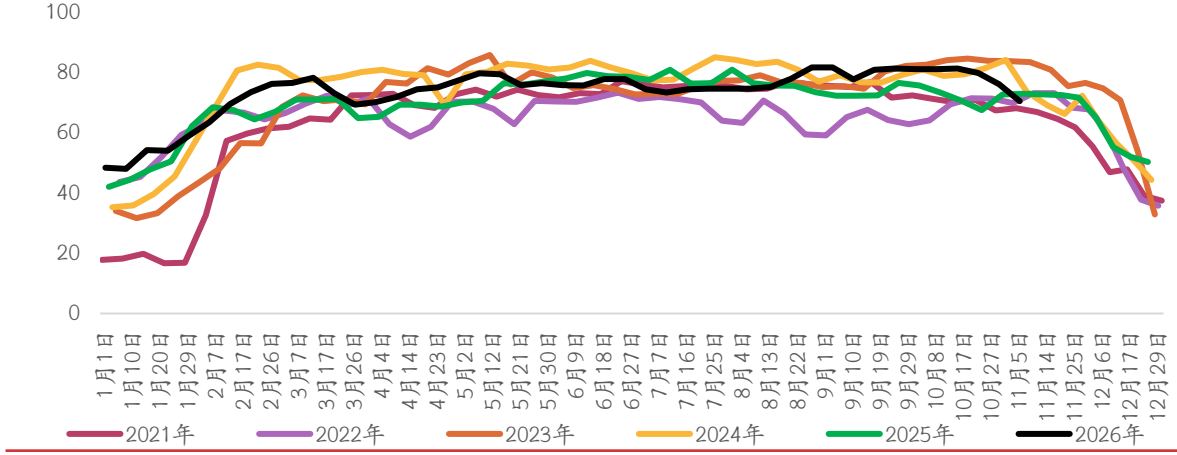
图表：尿素企业周度开工率走势图（单位：%）



图表：煤头尿素周度企业开工率走势图（单位：%）



图表：气头尿素周度企业开工率走势图（单位：%）

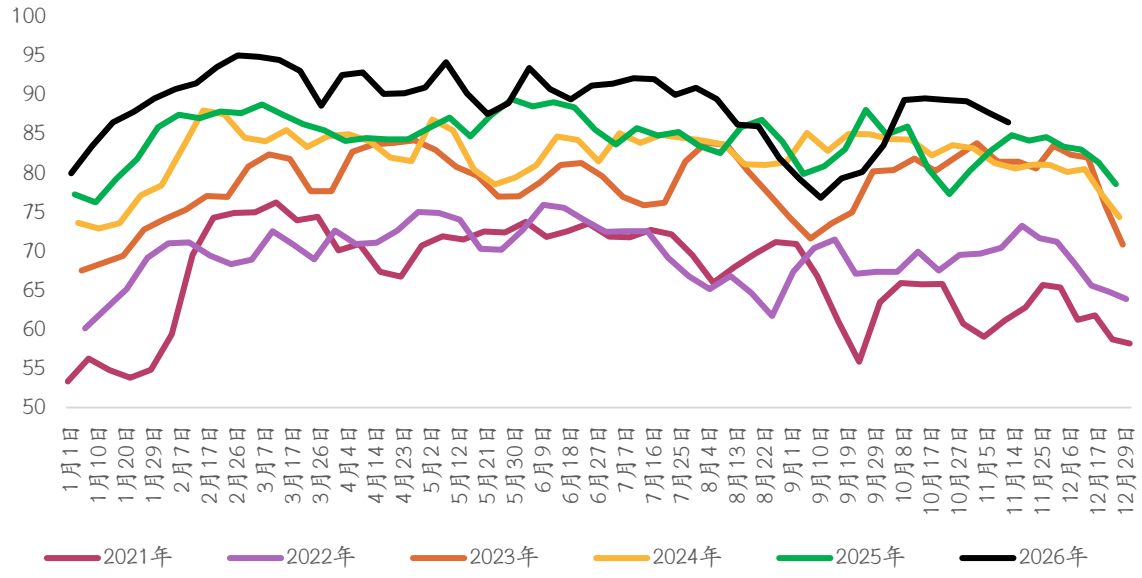


日期	尿素周度产能利用率(%)	煤制尿素周度产能利用率(%)	天然气制尿素周度产能利用率(%)
2026-11-13	0.00	0.00	0.00
2026-11-06	89.29	94.27	70.51
2025-11-14	84.08	87.53	72.75
周环比	-89.29	-94.27	-70.51
周同比	-84.08	-87.53	-72.75

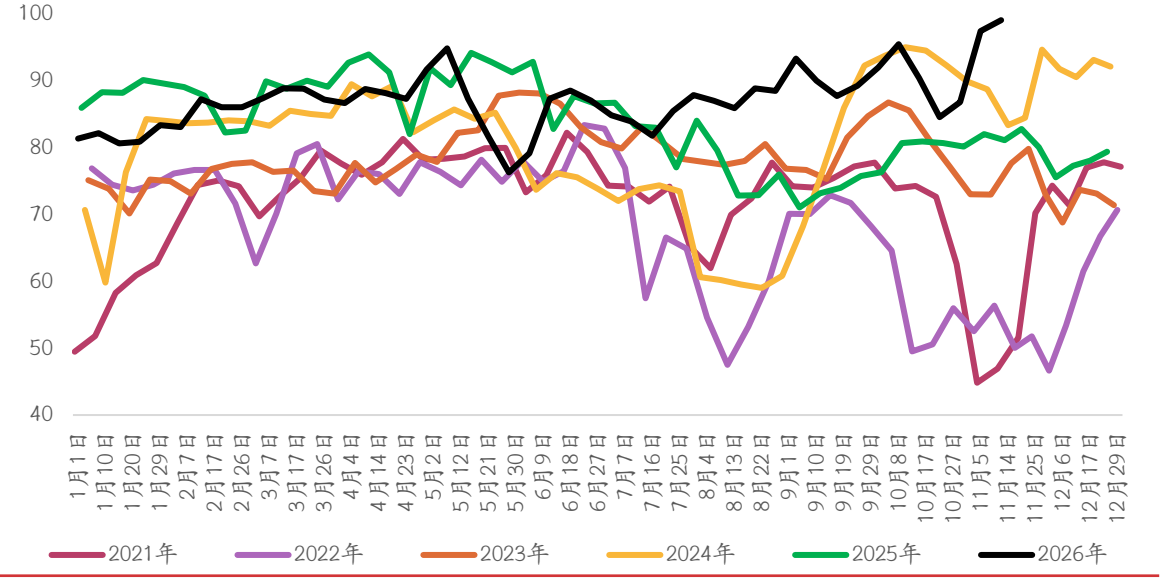
资料来源：Mysteel，光大期货研究所

3.尿素行业开工率

图表：小颗粒尿素开工率走势图（单位：%）



图表：大颗粒尿素开工率走势图（单位：%）

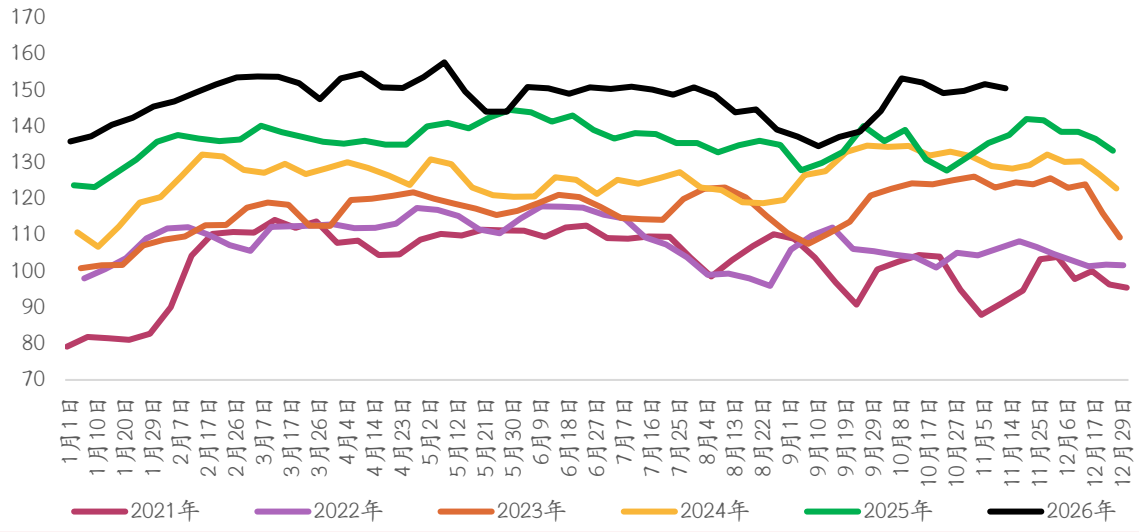


资料来源：Mysteel，光大期货研究所

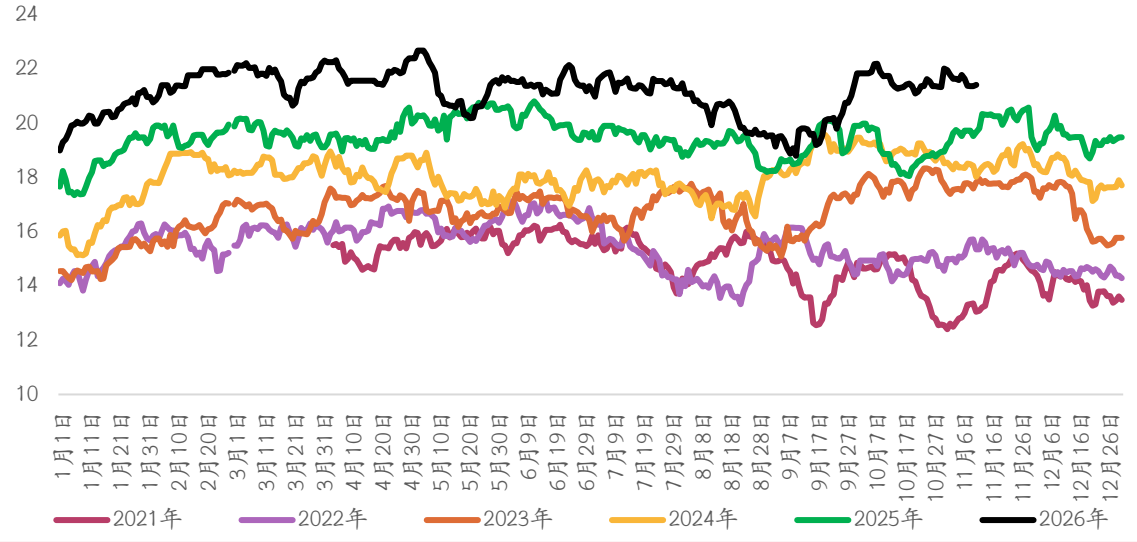
日期	小颗粒尿素产能利用率(%)	大颗粒尿素产能利用率(%)
2026-11-13	86.49	99.10
2026-11-06	87.80	97.45
2025-11-14	84.85	81.12
周环比	-1.31	1.65
周同比	1.64	17.98

4.尿素周产量及日产量

图表：尿素周度产量（单位：万吨）



图表：尿素日产量（单位：万吨）



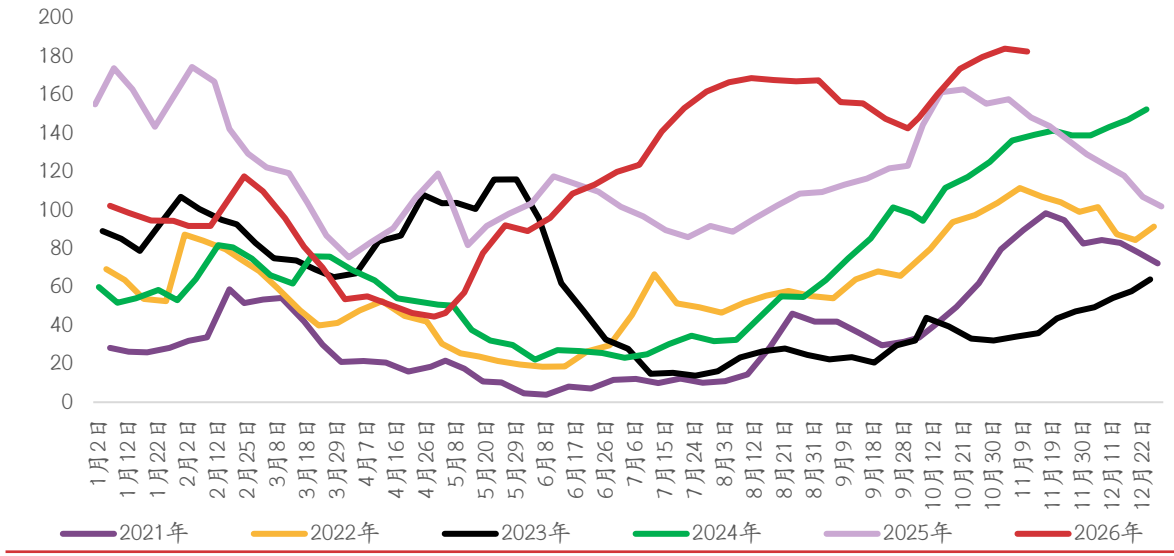
资料来源：Mysteel，iFind，光大期货研究所

日期	尿素周度产量(万吨)
2026-11-13	150.52
2026-11-06	151.69
2025-11-14	137.69
周环比	-0.77%
周同比	9.32%

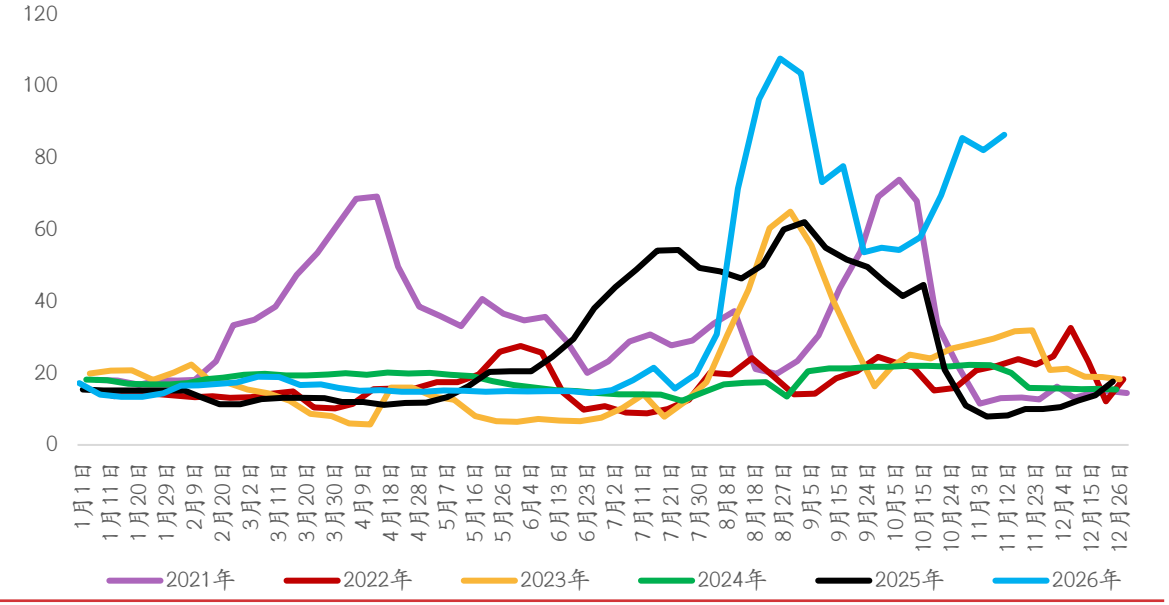
日期	尿素日产量(万吨)
2026-11-11	21.41
2026-11-04	21.63
2025-11-10	19.52
周环比	-1.02%
周同比	9.69%

5.尿素企业库存、港口库存

图表：尿素企业库存（单位：万吨）



图表：港口尿素周度库存变化图（单位：万吨）



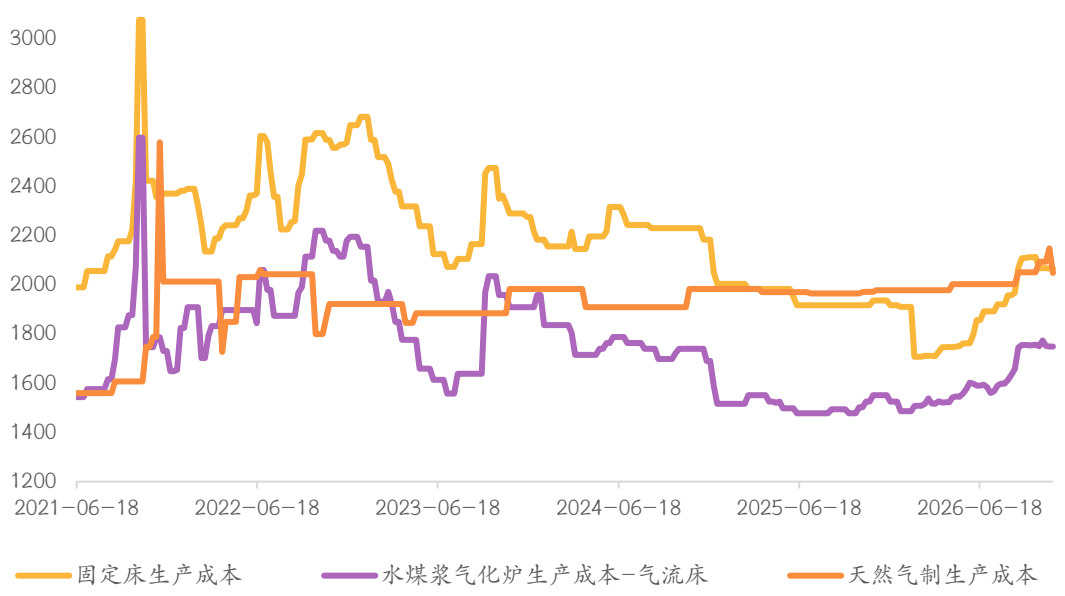
资料来源：iFind，光大期货研究所

日期	企业库存（万吨）
2026-11-11	182.66
2026-11-04	184.14
2025-11-12	148.36
周环比	-0.80%
周同比	23.12%

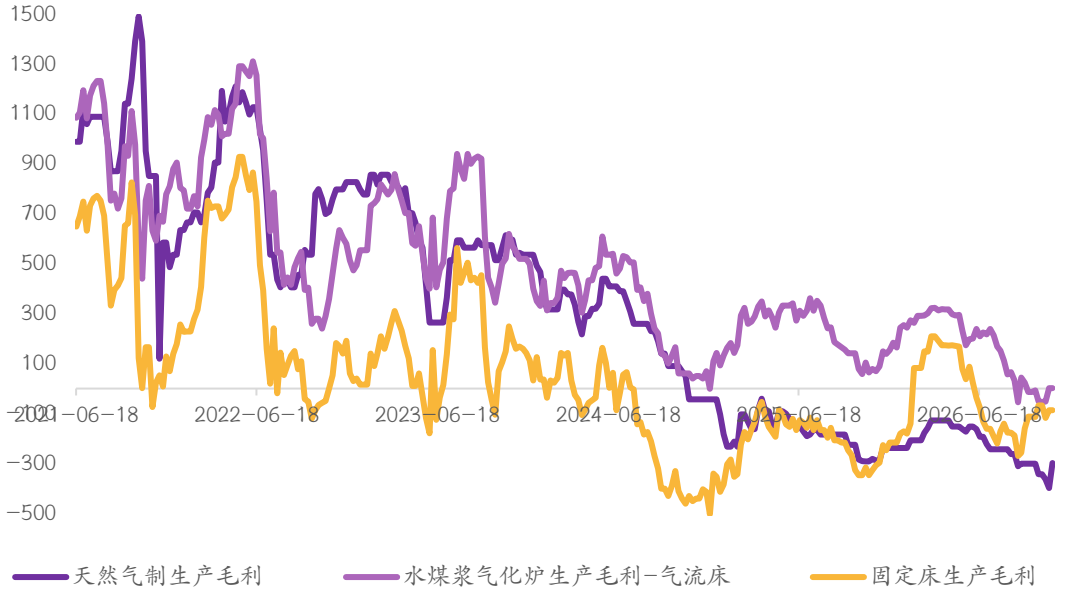
日期	港口库存（万吨）
2026-11-12	86.44
2026-11-05	82.14
2025-11-06	7.90
周环比	5.23%
周同比	994.18%

6.尿素利润与成本

图表：不同工艺尿素生产成本（单位：元/吨）



图表：不同工艺尿素生产毛利（元/吨）



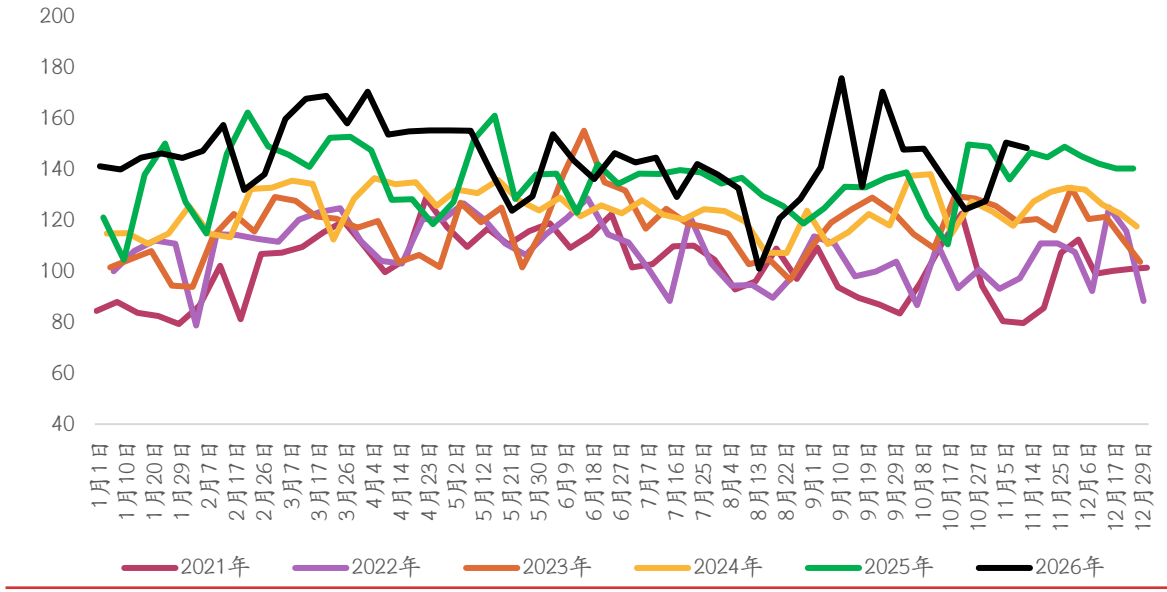
资料来源：Mysteel，光大期货研究所

元/吨	固定床成本	水煤浆气化炉成本	天然气成本
2026-11-13	2067	1749	2049
2026-11-06	2067	1749	2149
2025-11-14	1937	1551	1972
周环比	0	0	-100
周同比	130	198	77

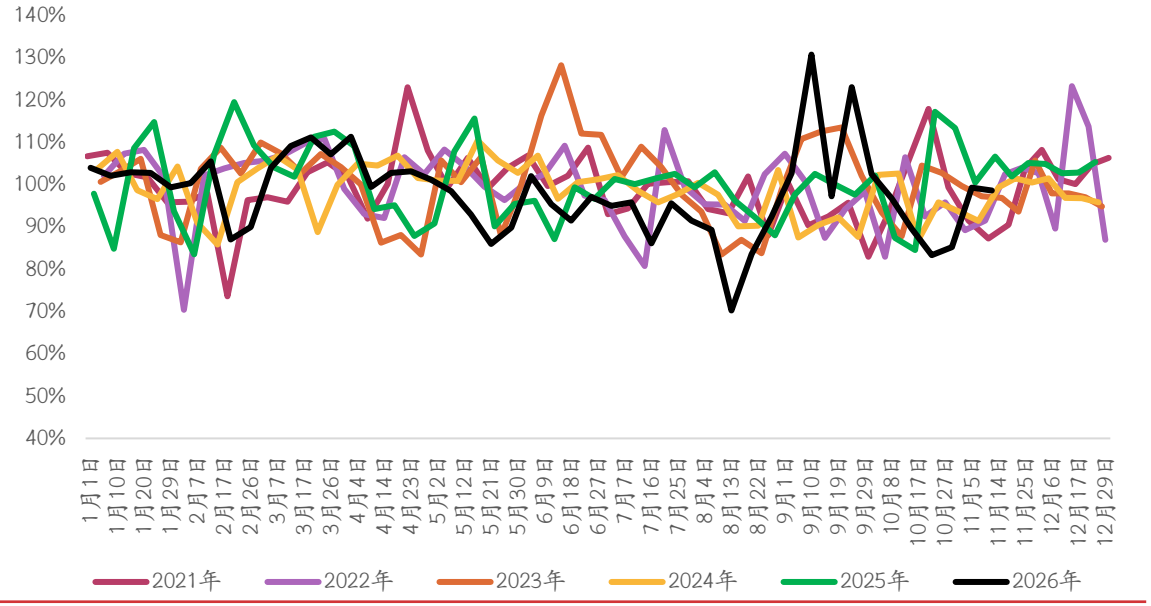
元/吨	固定床毛利	水煤浆气化炉毛利	天然气毛利
2026-11-13	-87	1	-299
2026-11-06	-87	1	-399
2025-11-14	-327	79	-282
周环比	0	0	100
周同比	240	-78	-17

7.尿素表观消费量及产销率

图表：尿素周度表观消费量（单位：万吨）



图表：国内尿素企业周度产销率（单位：%）

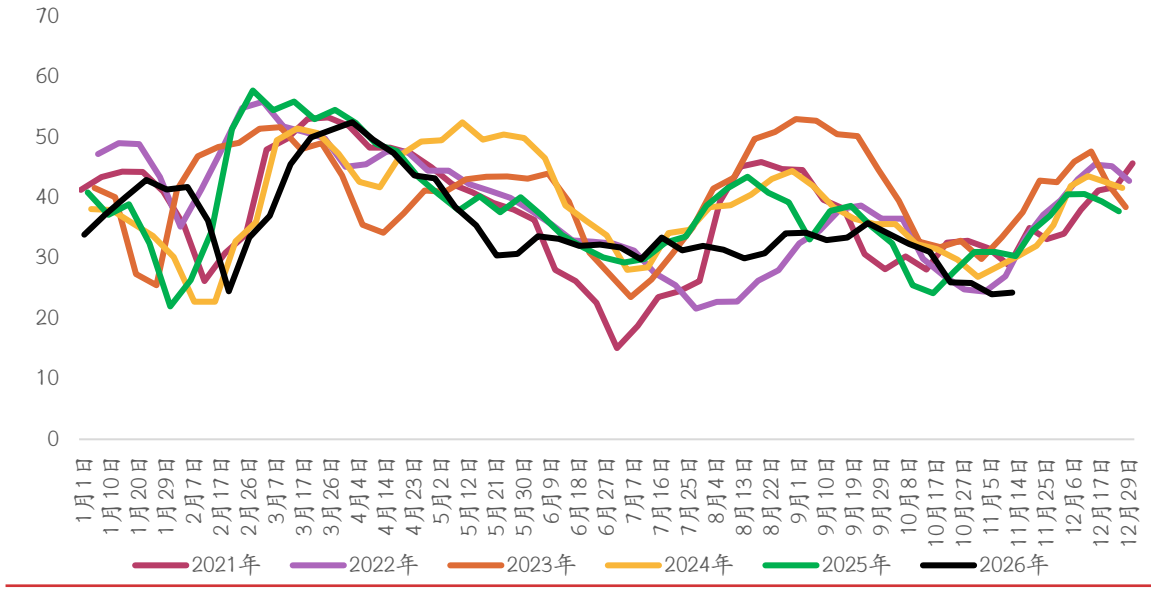


资料来源：Mysteel，光大期货研究所

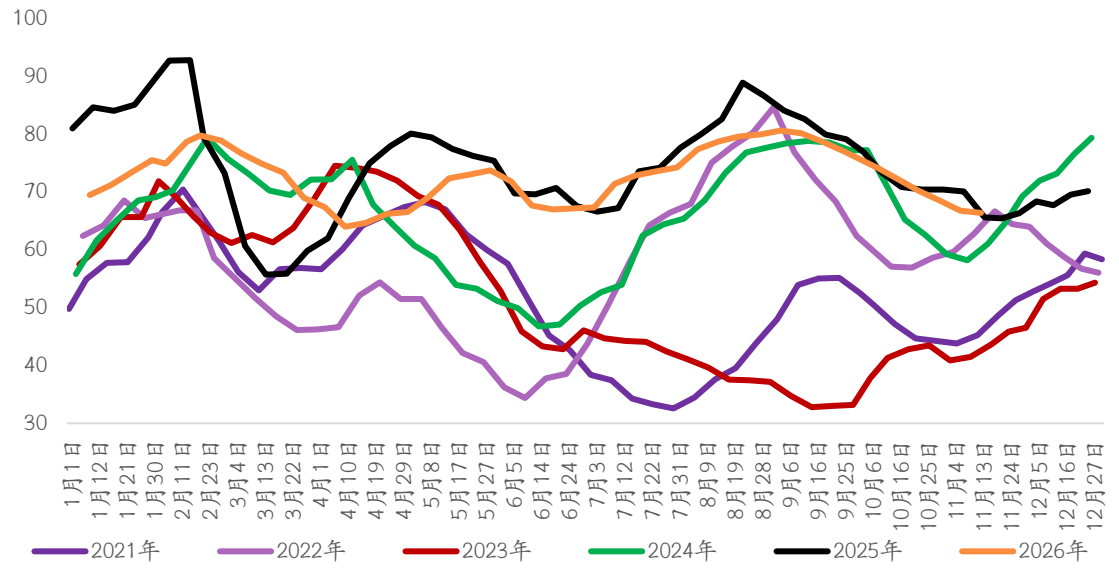
日期	周度表需(万吨)	周度产销率（%）
2026-11-13	148.50	98.66%
2026-11-06	150.71	99.35%
2025-11-14	146.84	106.65%
周环比	-1.46%	-0.70%
周同比	1.13%	-7.99%

8.下游需求：复合肥行业开工率及复合肥企业库存

图表：复合肥行业周度开工率（单位：%）



图表：复合肥周度库存（单位：万吨）



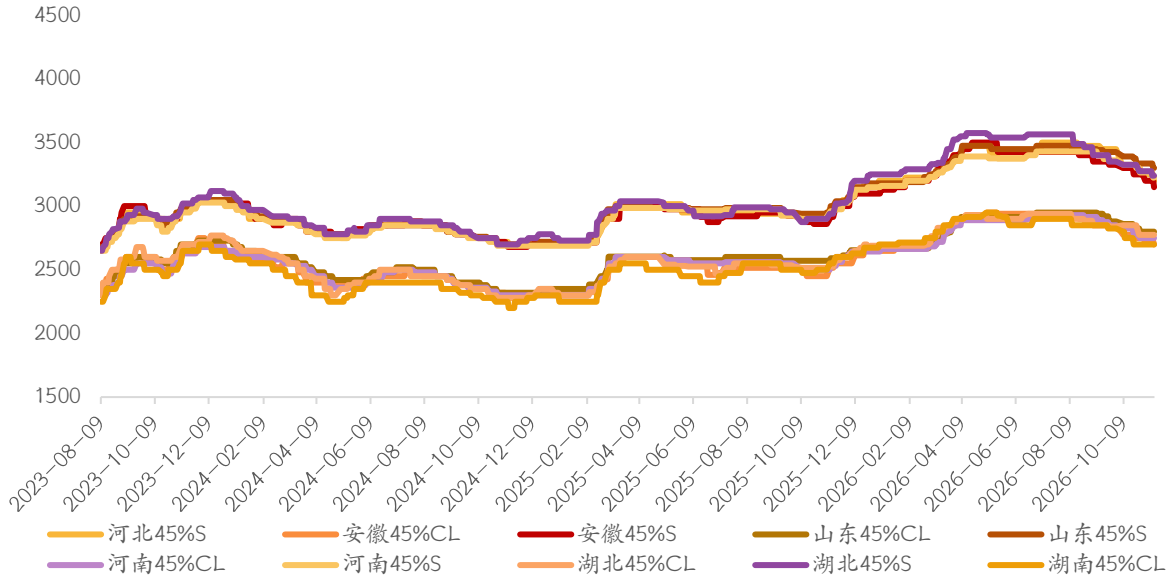
资料来源：iFind，光大期货研究所

日期	复合肥开工率(%)
2026-11-13	24.29
2026-11-06	24.00
2025-11-14	30.32
周环比	0.29
周同比	-6.03

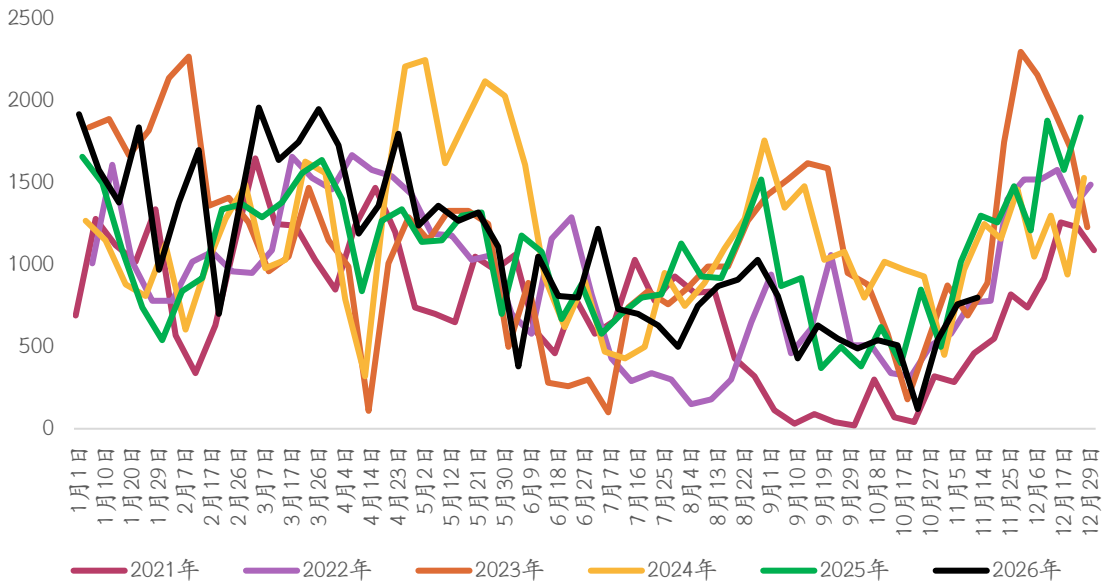
万吨	复合肥总库存	山东	河南	河北	湖北	江苏
2026-11-13	66.43	22.08	7.60	1.68	29.00	6.07
2026-11-06	66.77	22.58	7.76	1.65	28.70	6.08
2025-11-07	70.11	20.20	12.00	2.00	30.50	5.41
周环比	-0.51%	-2.21%	-2.06%	1.82%	1.05%	-0.16%
周同比	-5.25%	9.31%	-36.67%	-16.00%	-4.92%	12.20%

8.下游需求：复合肥价格走势及对原料尿素加工量

图表：复合肥市场价格（单位：元/吨）



图表：山东复合肥企业原料加工量（单位：吨）

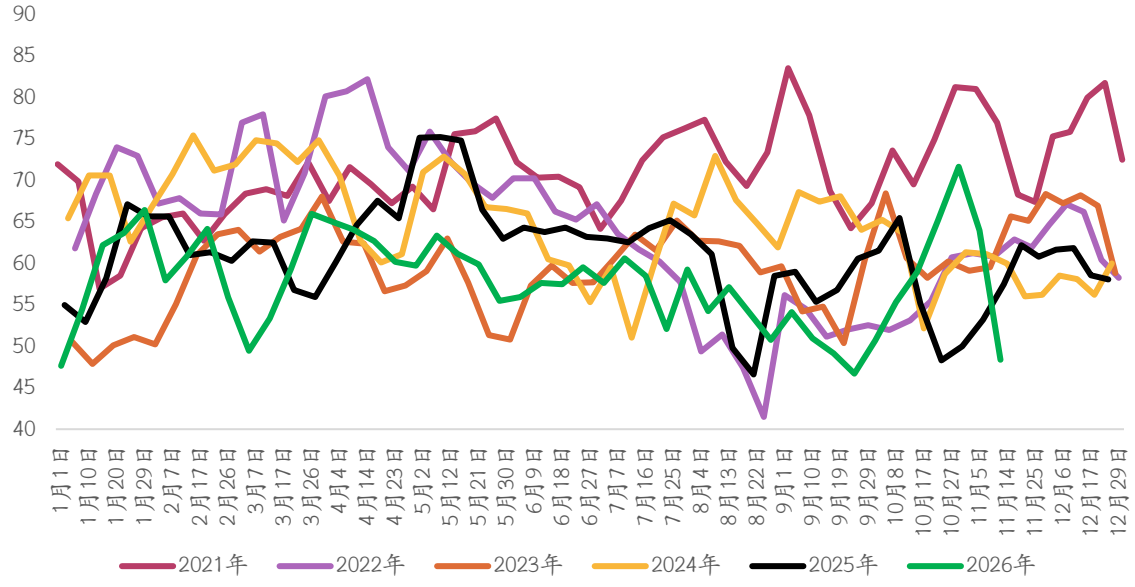


资料来源：iFind，光大期货研究所

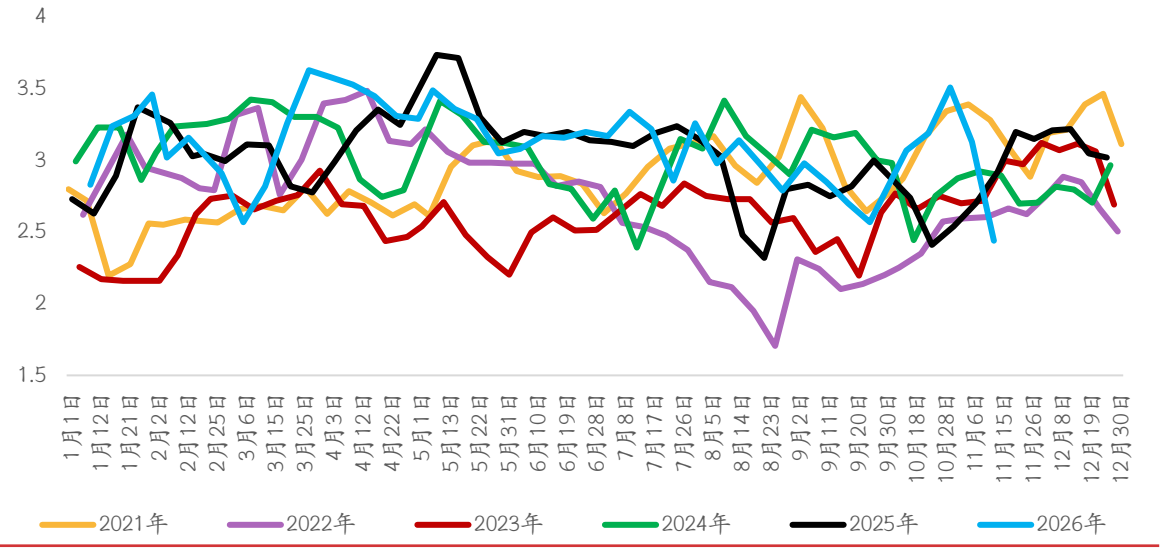
元/吨	山东45%S（15-15-15）
2026-11-12	3250
2026-11-05	3280
周度变化	-30
涨跌幅	-0.91%

8.下游需求：三聚氰胺行业开工率及周度产量

图表：三聚氰胺周度开工率（单位：%）



图表：三聚氰胺周度产量（单位：万吨）



资料来源：iFind，光大期货研究所

日期	三聚氰胺开工率(%)
2026-11-13	48.38
2026-11-06	63.98
2025-11-14	57.48
周环比	-15.60
周同比	-9.10

日期	三聚氰胺周度产量（万吨）
2026-11-13	2.44
2026-11-06	3.13
2025-11-07	2.70
周环比	-22.04%
周同比	-9.63%

8.下游需求：三聚氰胺价格走势图

图表：三聚氰胺市场价格（单位：元/吨）

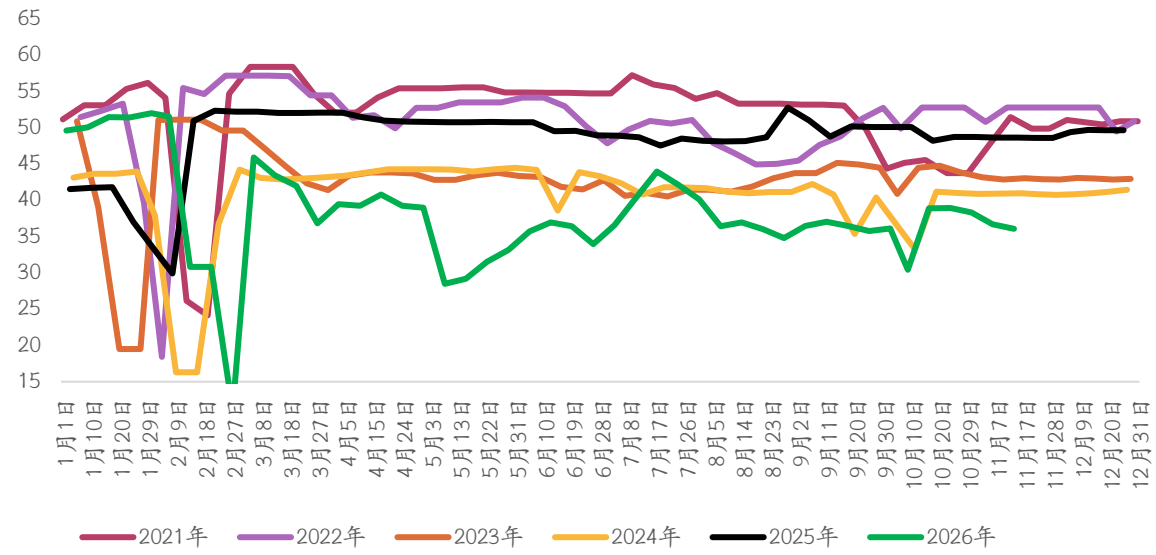


资料来源：Mysteel，iFind，光大期货研究所

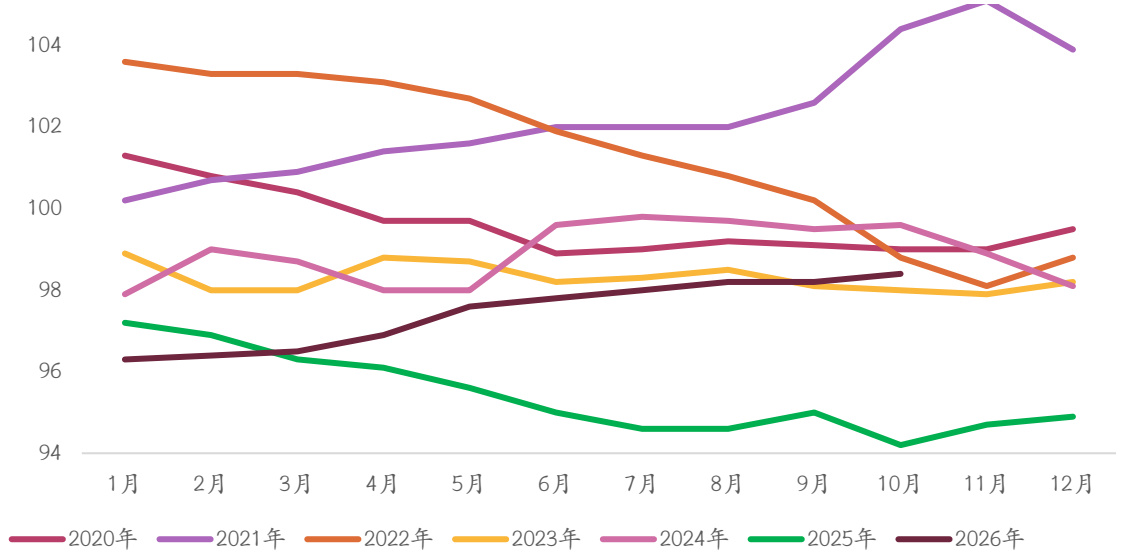
日期	三聚氰胺山东主流价（元/吨）
2026-11-13	5585
2026-11-12	5585
2026-11-11	5585
2026-11-10	5575
2026-11-09	5575
周度变化	10

8.下游需求：胶黏剂开工率以及人造板指数

图表：胶粘剂周度开工率（单位：%）



图表：人造板PPI



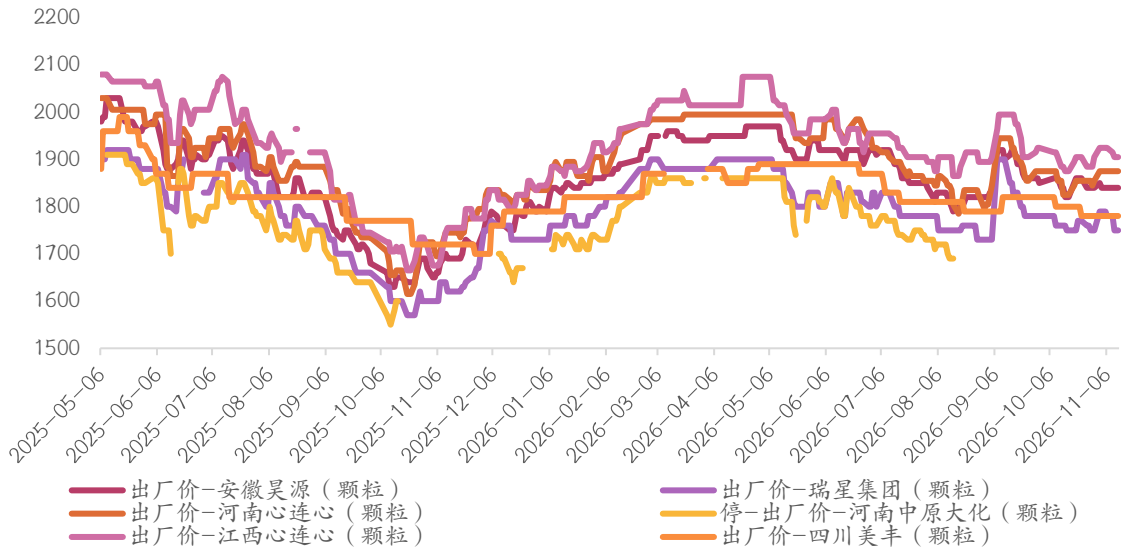
资料来源：iFind，光大期货研究所

日期	胶黏剂开工率(%)
2026-11-13	36.07
2026-11-06	36.67
2025-11-21	48.59
周环比	-0.60
周同比	-12.52

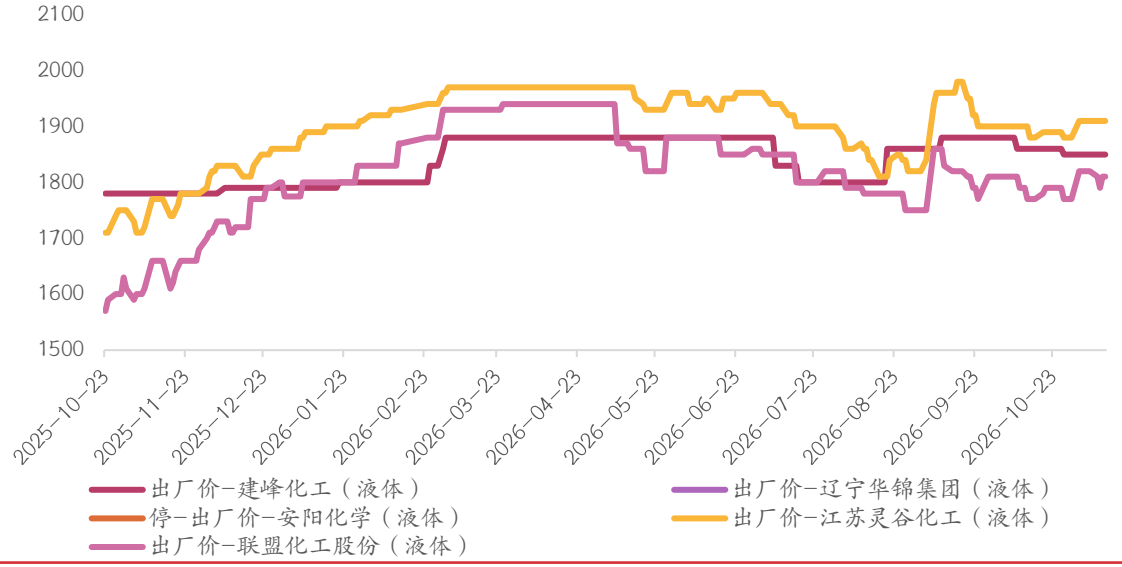
	人造板PPI	当月同比
2026-10	98.40	-1.60
2026-09	98.20	-1.80
2025-10	94.20	-5.80
月环比	0.20	/

8.下游需求：车用尿素价格走势

图表：车用尿素（颗粒）价格（单位：元/吨）



图表：车用尿素（液体）价格（单位：元/吨）

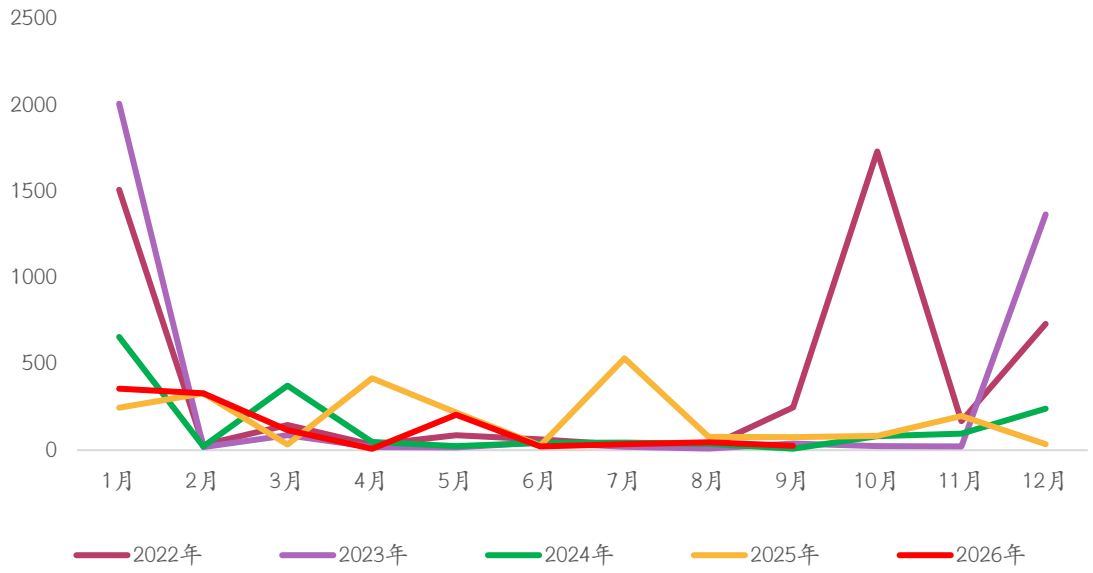


资料来源：Mysteel，光大期货研究所

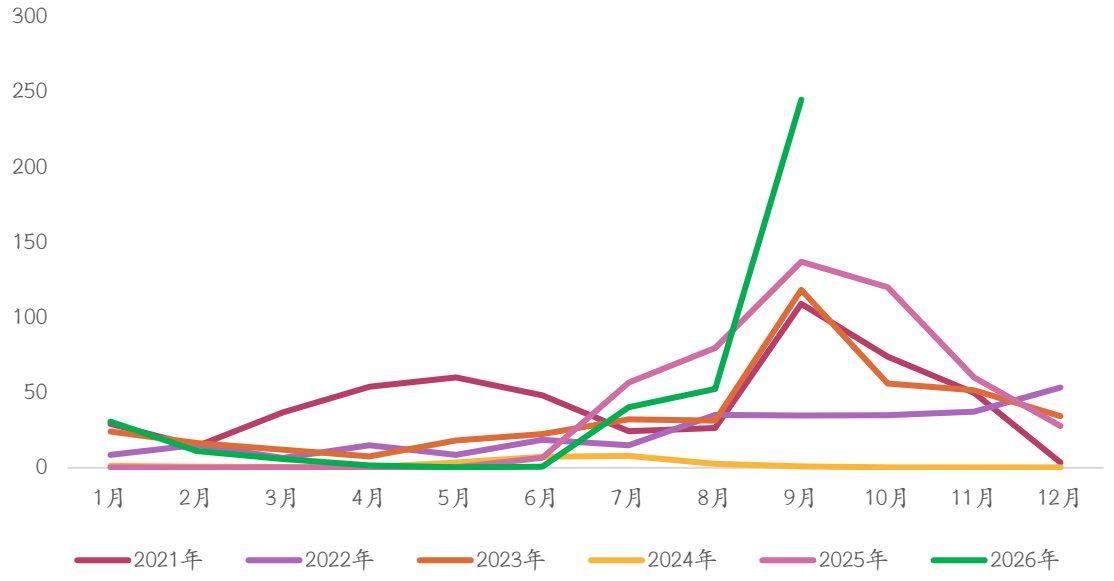
元/吨	颗粒状出厂价			液体出厂价	
	安徽昊源	山东瑞星	河南心连心	江苏灵谷	联盟化工
2026-11-12	1840	1750	1875	1910	1810
2026-11-11	1840	1750	1875	1910	1810
2026-11-10	1840	1750	1875	1910	1790
2026-11-09	1840	1780	1875	1910	1810
2026-11-06	1840	1780	1875	1910	1820
2026-11-05	1840	1790	1875	1910	1820
周环比	0	-40	0	0	-10

9.尿素月度进出口数量

图表：中国尿素月度进口数量（单位：吨）



图表：中国尿素月度出口数量（单位：万吨）



资料来源：海关数据，光大期货研究所

日期	进口量（吨）	出口量（万吨）
2026-09-30	26.04	245.04
2026-08-31	45.35	52.46
2025-09-30	76.08	137.12
2025-08-31	77.63	79.65
月环比	-42.59%	367.07%
月同比	-65.77%	78.71%

10.国际市场：印度招标情况概览

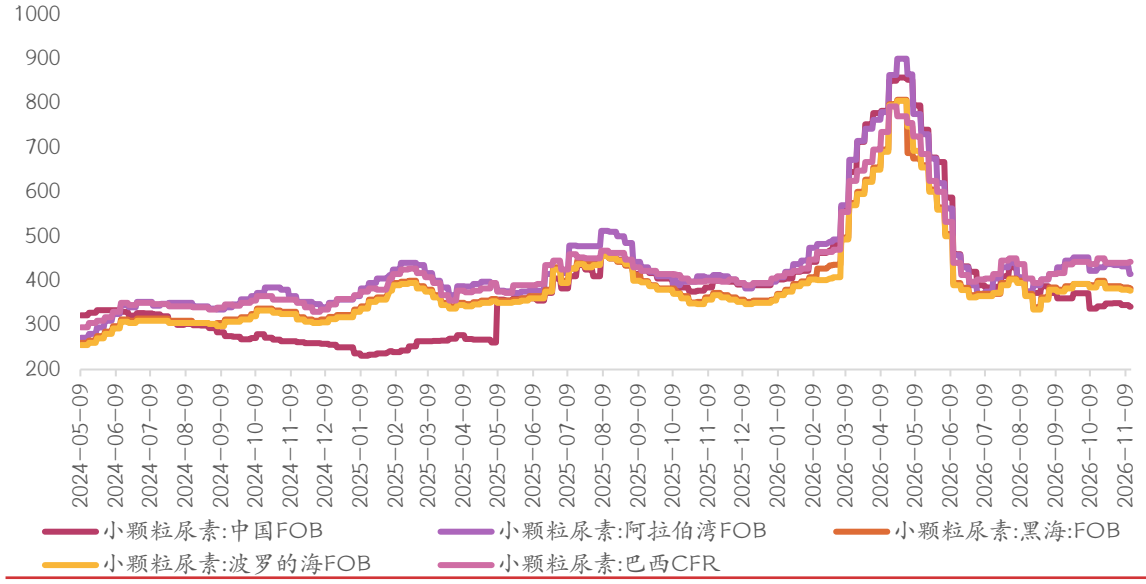
图表：印度国际尿素招标一览表

发布时间	开标时间	有效期截止时间	船期截止日	发布公司	最终采购量（万吨）	中国供货量（万吨）	东海岸最低价(CFR美元/吨)
2024/3/15	2024/3/27	2024/4/8	2024/5/20	RCF	34	0	347.7
2024/6/24	2024/7/8	2024/7/18	2024/8/27	IPL	43.4	0	365
2024/8/14	2024/8/29	2024/9/13	2024/10/3	NFL	113	0	349.88
2024/9/19	2024/10/3	2024/10/14	2024/11/20	RCF	超60	0	389
2024/10/29	2024/11/11	2024/11/18	2024/12/25	IPL	/	0	本次只要求西海岸
2024/12/9	2024/12/19	2024/12/20	2025/2/10	NFL	18.7	0	299（或有误差）
2025/1/11	2025/1/23	2025/1/31	2025/3/5	RCF	50+	0	427
2025/3/26	2025/4/8	2025/4/15	2025/6/12	IPL	88.465	0	398.24
2025/5/28	2025/6/12	2025/6/26	2025/7/31	NFL	22.9	0	399
2025/6/24	2025/7/7	2025/7/17	2025/8/22	RCF	146.36	0	495
2025/7/24	2025/8/4	2025/8/8	2025/9/22	IPL	207.5	0	532
2025/8/15	2025/09/02	2025/09/10	2025/10/31	NFL	203.1	0	462.45
2025/10/1	2025/10/15	2025/10/30	2025/12/10	RCF	43.07	1-2船	395
2025/11/7	2025/11/20	2025/11/28	2026/1/15	IPL	156.015	20-30	418.4
2025/12/16	2026/01/02	2026/01/16	2026/02/20	NFL	97.175	预计10-20万吨	426.8
2026/2/7	2026/2/18	2026/2/28	2026/3/31	RCF	130.775	0	512
2026/4/4	2026/4/15	2026/4/23	2026/6/14	IPL	250	0	959
2026/5/27	2026/6/8	2026/6/18	2026/7/20	NFL	东80；西90	0	444.90
2026/7/29	2026/8/11	2026/8/24	2026/9/24	RCF	意向采购量：东70；西100	150	390.25
2026/9/23	**2026/10/7**	**2026/10/15**	**2026/12/1**	**IPL**	**意向采购量：东70；西100；实际41**	**0**	**352.10**

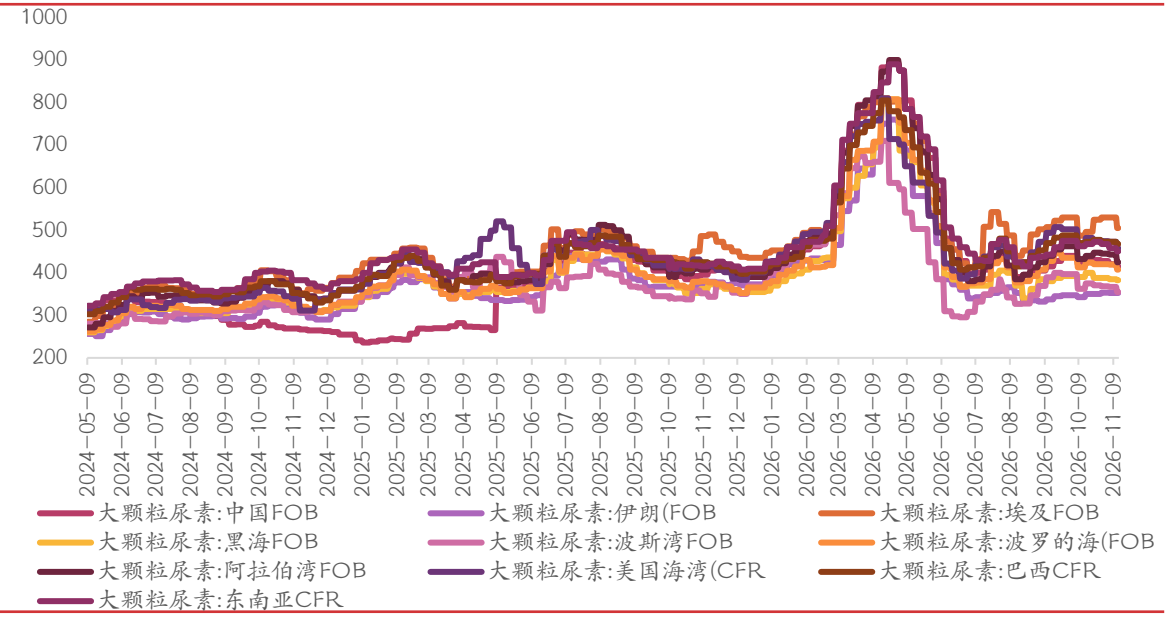
资料来源：隆众资讯，卓创资讯，光大期货研究所

10.国际市场尿素价格走势

图表：国际小颗粒尿素价格走势图（单位：美元/吨）



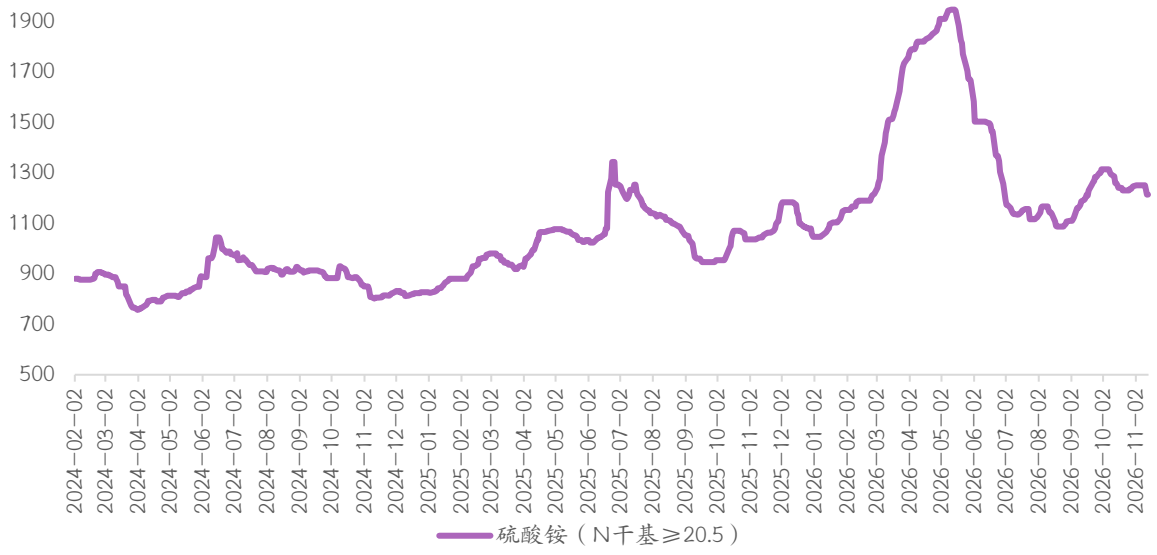
图表：国际大颗粒尿素价格走势图（单位：美元/吨）



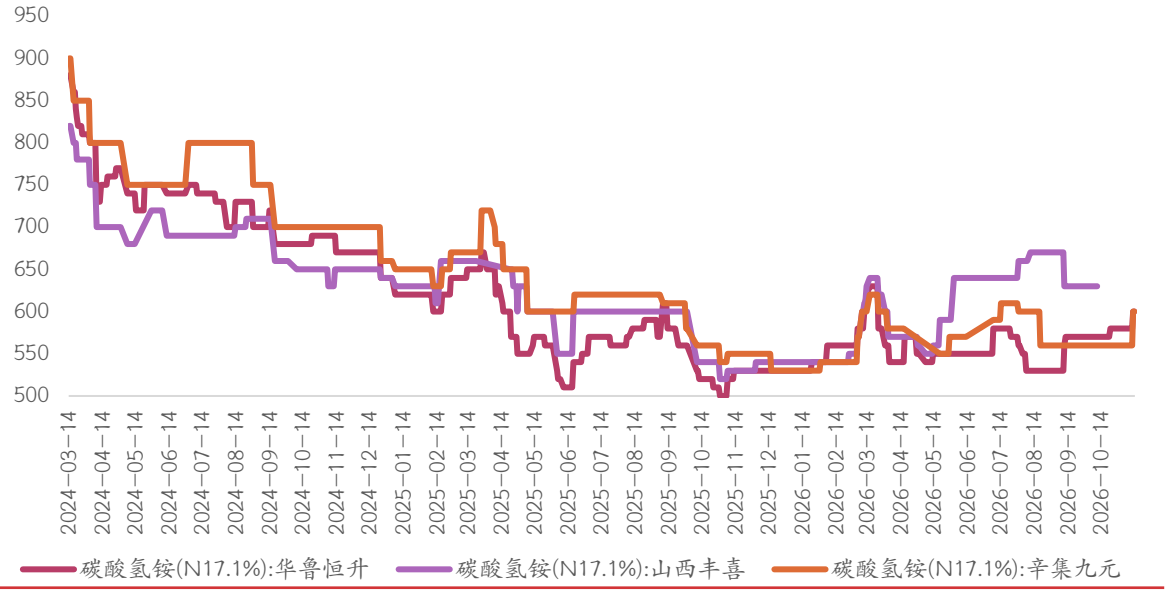
资料来源：Wind，光大期货研究所

11.相关品：小氮肥市场价格走势

图表：硫酸铵现货价（单位：元/吨）



图表：碳酸氢铵出厂价（元/吨）

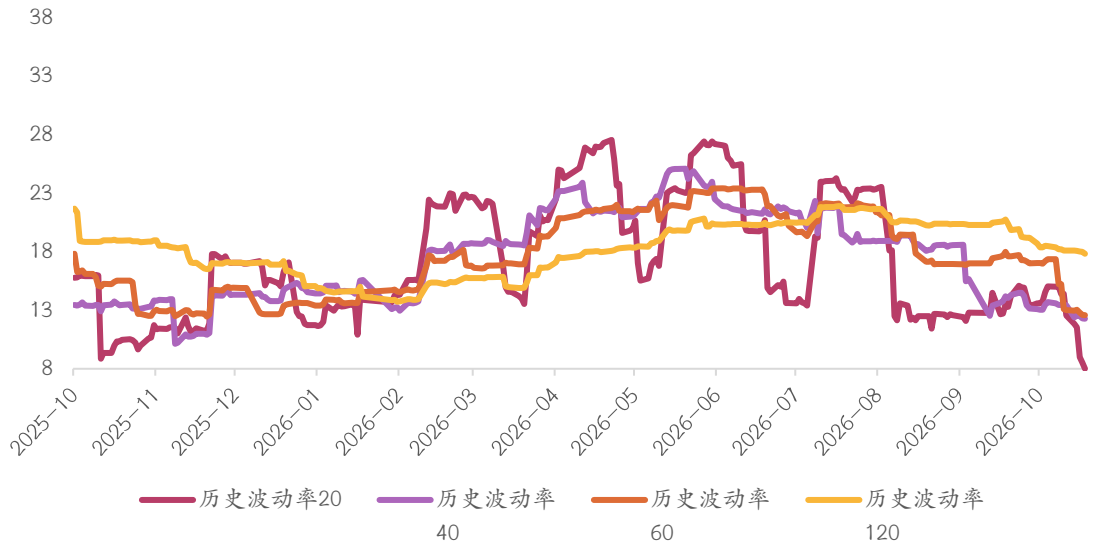


资料来源：iFind，光大期货研究所

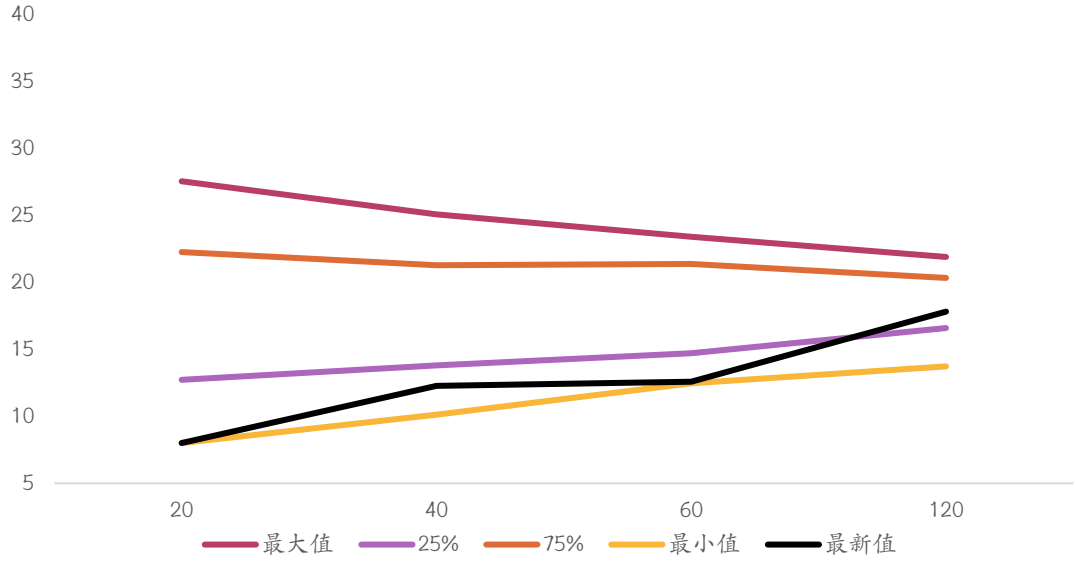
元/吨	硫酸铵（N千基≥20.5）	碳酸氢铵(N17.1%):华鲁恒升
2026-11-13	1213.33	600
2026-11-12	1213.33	600
2026-11-11	1233.33	580
2026-11-10	1250	580
2026-11-09	1250	580
2026-11-06	1250	580
周度变化	-36.67	20

12.尿素期权波动率及波动率锥

图表：尿素期权历史波动率



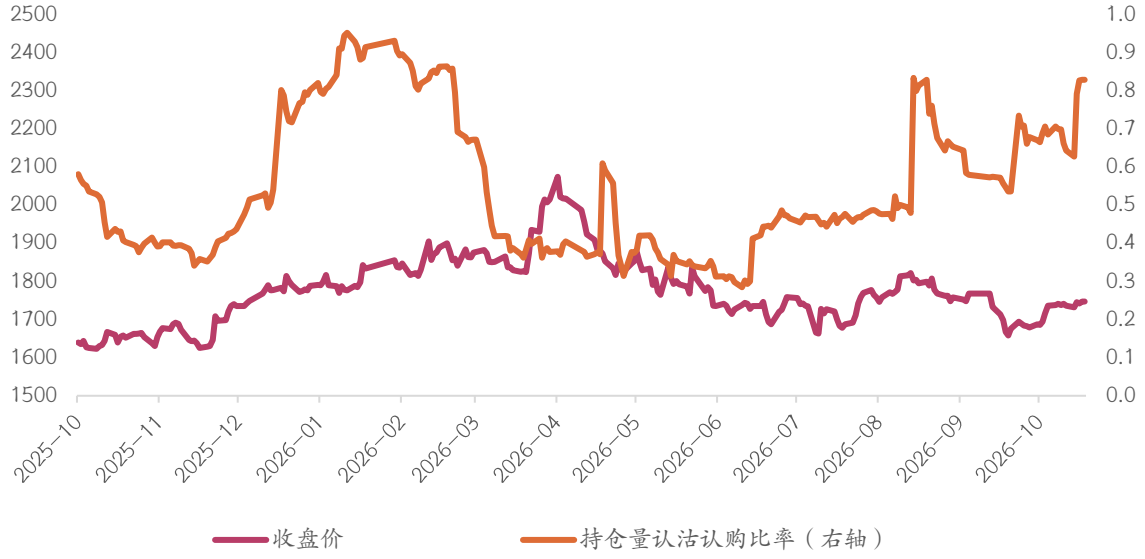
图表：尿素期权历史波动率锥



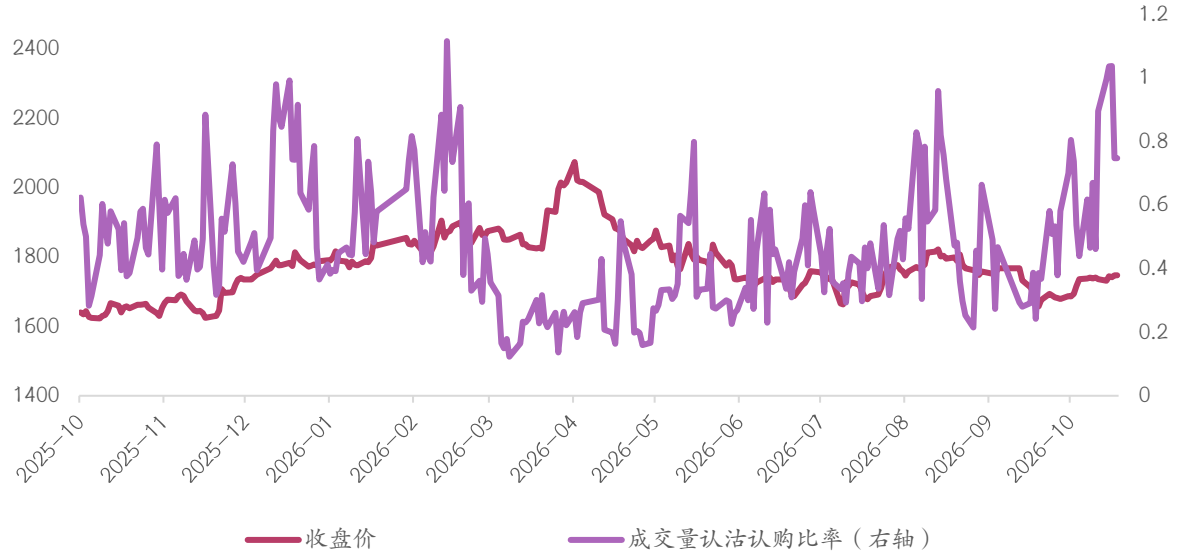
资料来源：Wind，光大期货研究所

13.尿素期权持仓量、成交量认沽认购比率

图表：尿素主力收盘价&期权持仓量认沽认购比率



图表：尿素主力收盘价&期权成交量认沽认购比率

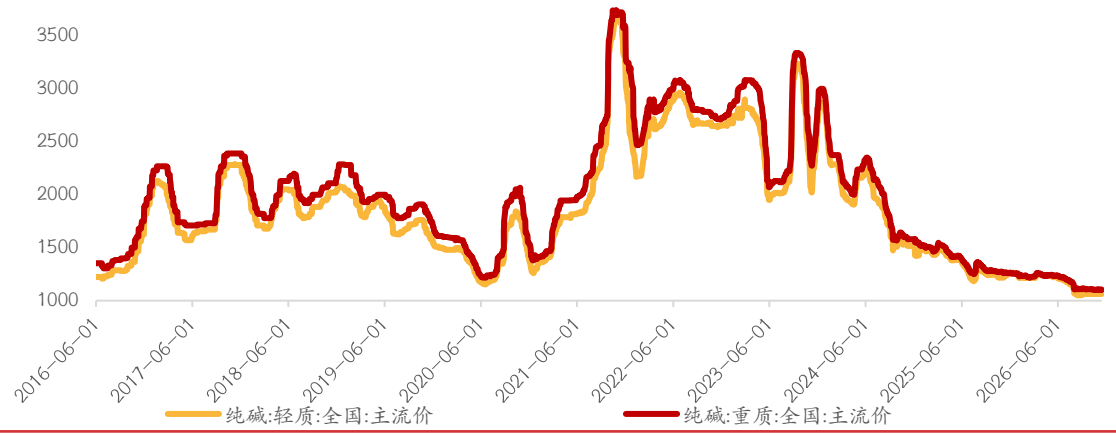


资料来源：Wind，光大期货研究所

纯碱：基本面驱动不足，盘面底部宽幅震荡

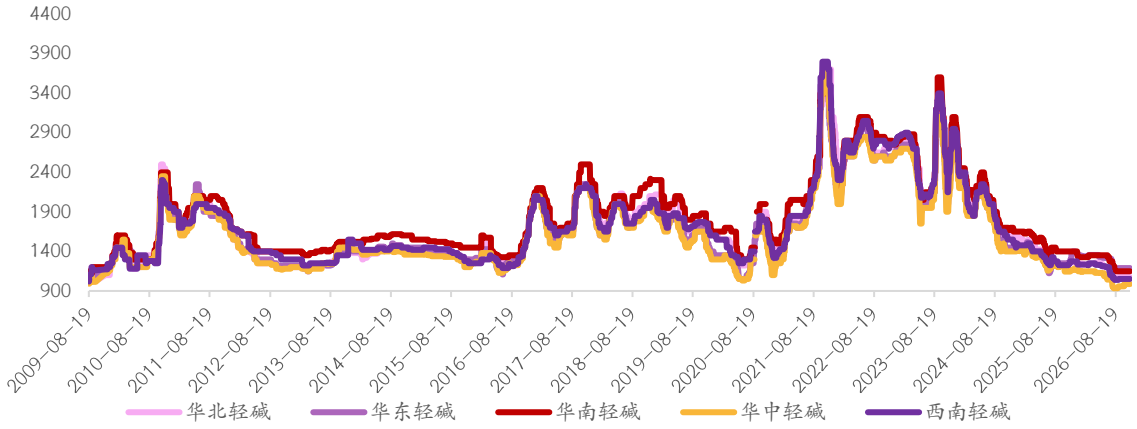
1.纯碱现货价格

图表：国内轻碱、重碱市场价格走势图（单位：元/吨）

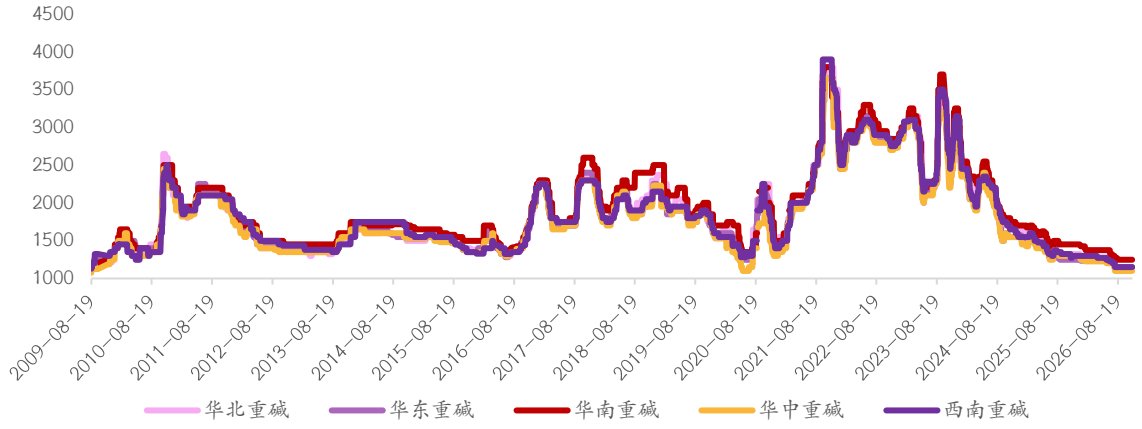


纯碱种类	轻碱（元/吨）					重碱（元/吨）				
地区	华北	华东	华南	华中	西南	华北	华东	华南	华中	西南
2026-11-13	1075	1190	1150	985	1050	1150	1150	1250	1100	1150
2026-11-12	1075	1190	1150	985	1050	1150	1150	1250	1100	1150
2026-11-11	1075	1190	1150	985	1050	1150	1150	1250	1100	1150
2026-11-10	1075	1190	1150	985	1050	1150	1150	1250	1100	1150
2026-11-09	1075	1190	1150	985	1050	1150	1150	1250	1100	1150
2026-11-06	1075	1190	1150	985	1050	1150	1150	1250	1100	1150
2026-11-05	1075	1190	1150	985	1050	1150	1150	1250	1100	1150
周环比	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

图表：各地区轻碱市场价格走势图（单位：元/吨）



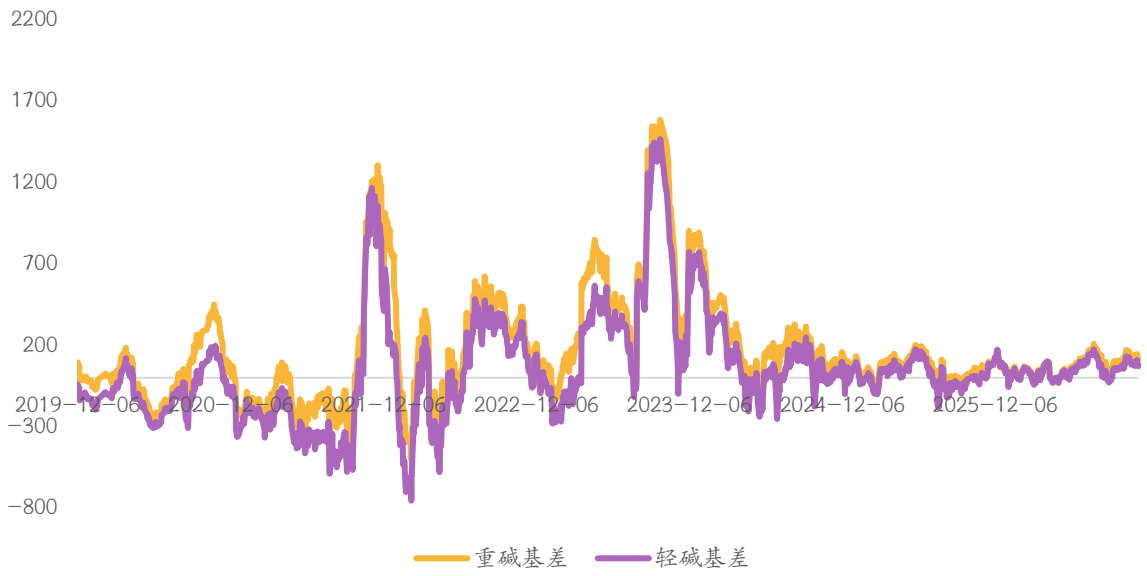
图表：各地区重碱市场价格走势图（单位：元/吨）



资料来源：隆众资讯，光大期货研究所

2.纯碱基差

图表：轻碱、重碱基差-市场均价计算（单位：元/吨）



图表：沙河地区重碱基差（单位：元/吨）

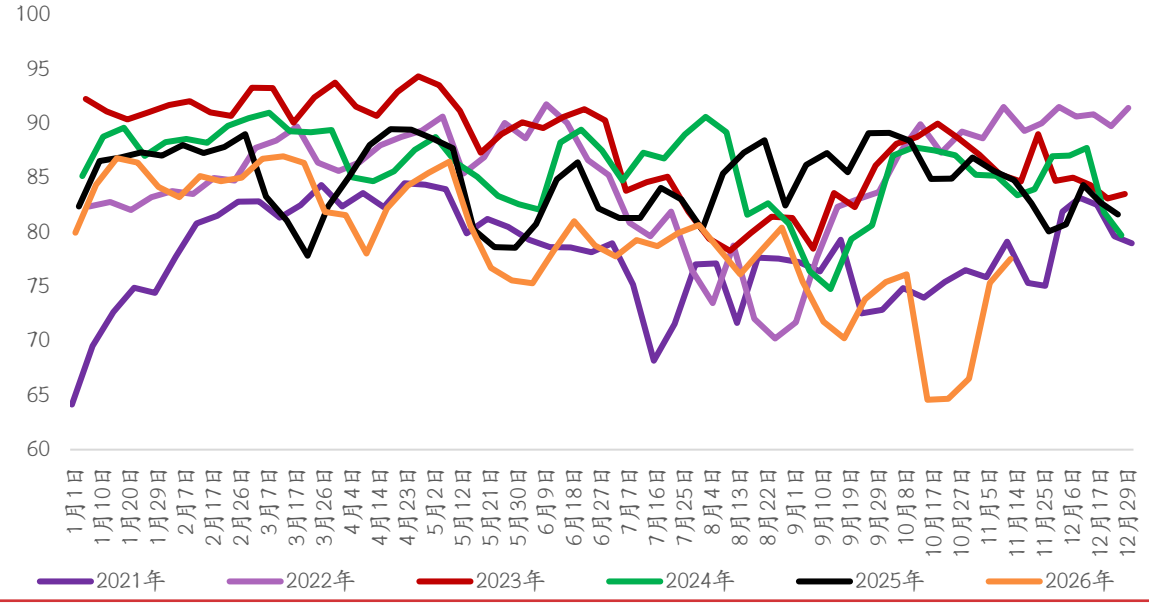


资料来源：iFind，光大期货研究所

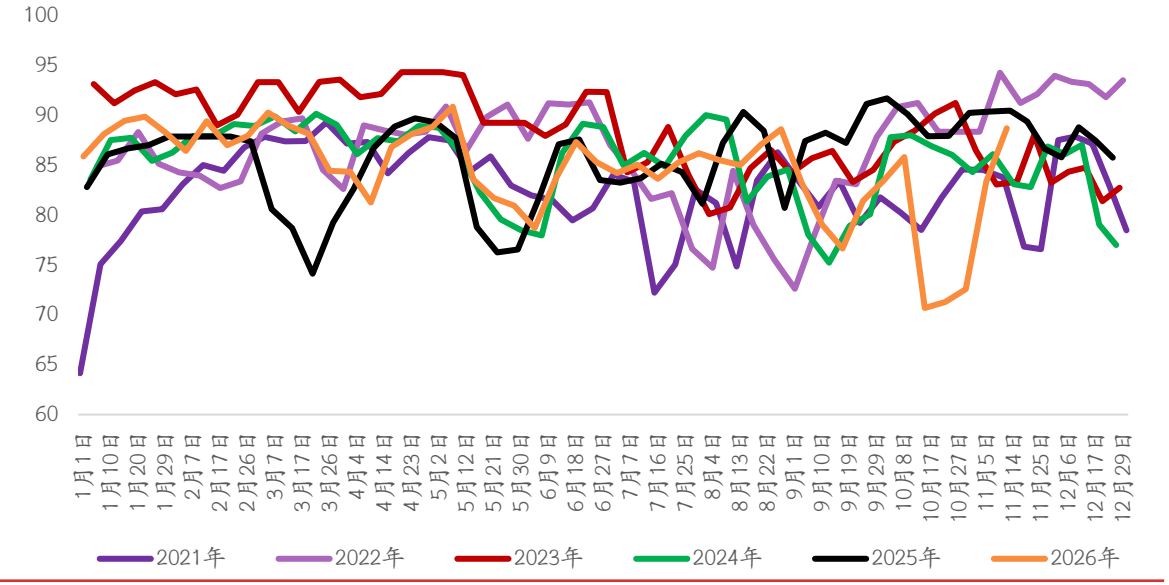
元/吨	沙河重碱价格	纯碱期货主力合约收盘价	沙河重碱基差
2026-11-13	993	991	2
2026-11-06	971	961	10

3.纯碱行业开工率

图表：纯碱行业周度开工率（单位：%）



图表：百万吨以上大型企业开工率（单位：%）

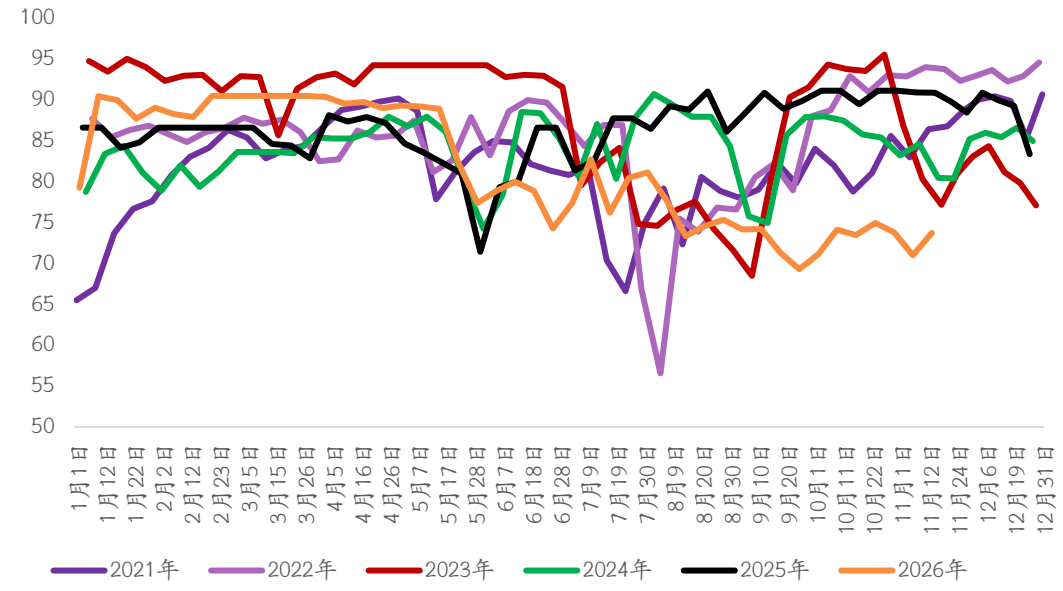


资料来源：隆众资讯，光大期货研究所

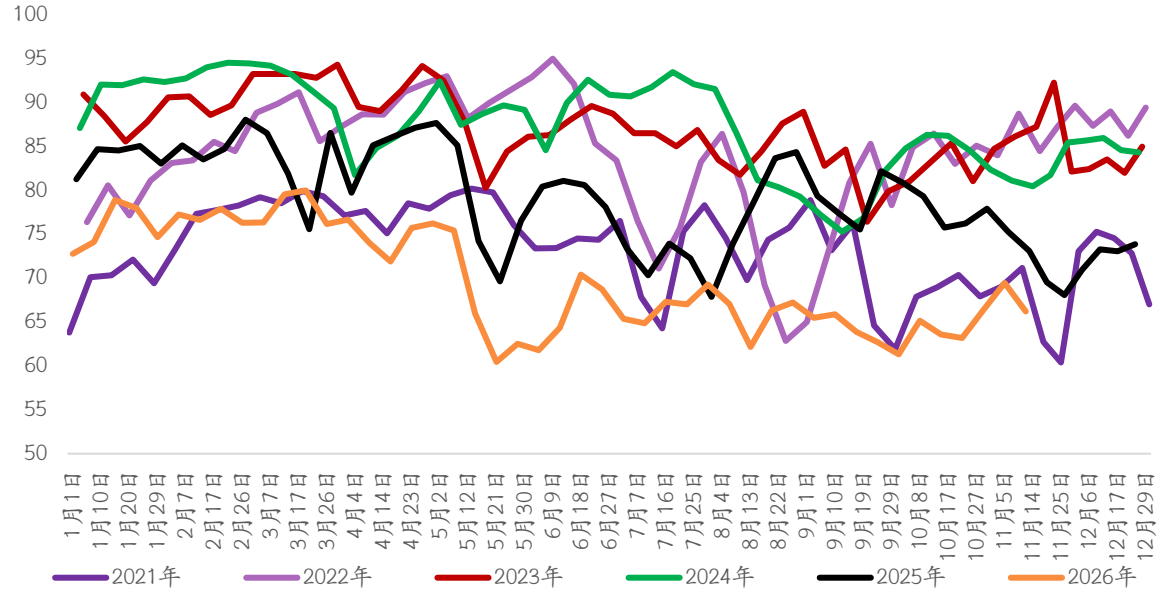
%	行业整体开工率	百万吨及以上企业
2026-11-13	77.55	88.73
2026-11-06	75.33	83.37
2025-11-14	84.80	90.49
周环比	2.22	5.36
周同比	-7.25	-1.76

3.纯碱行业开工率：氨碱与联碱

图表：氨碱企业开机率（单位：%）



图表：联碱企业开机率（单位：%）

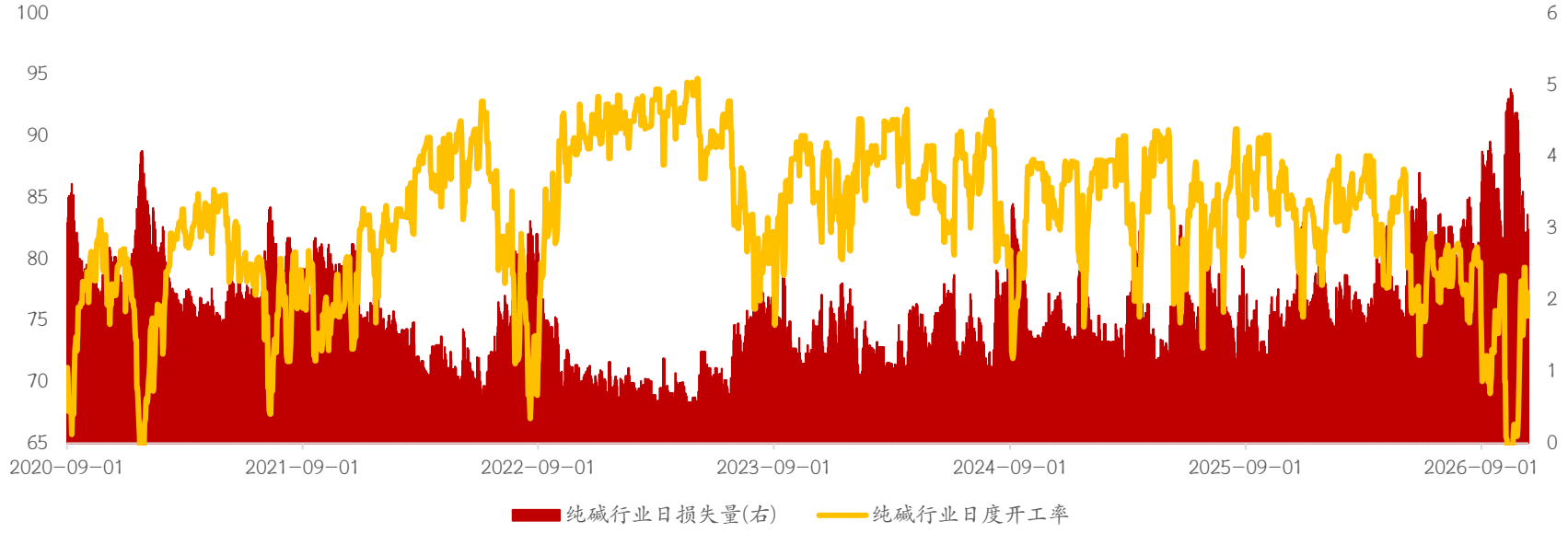


资料来源：隆众资讯，光大期货研究所

%	氨碱企业	联碱企业
2026-11-13	73.70	66.20
2026-11-06	70.99	69.43
2025-11-14	90.85	73.09
周环比	2.71	-3.23
周同比	-17.15	-6.89

3.纯碱行业开工率：日度开工率及日损失量

图表：纯碱行业日度开工率、日损失量走势图（单位：%；万吨）

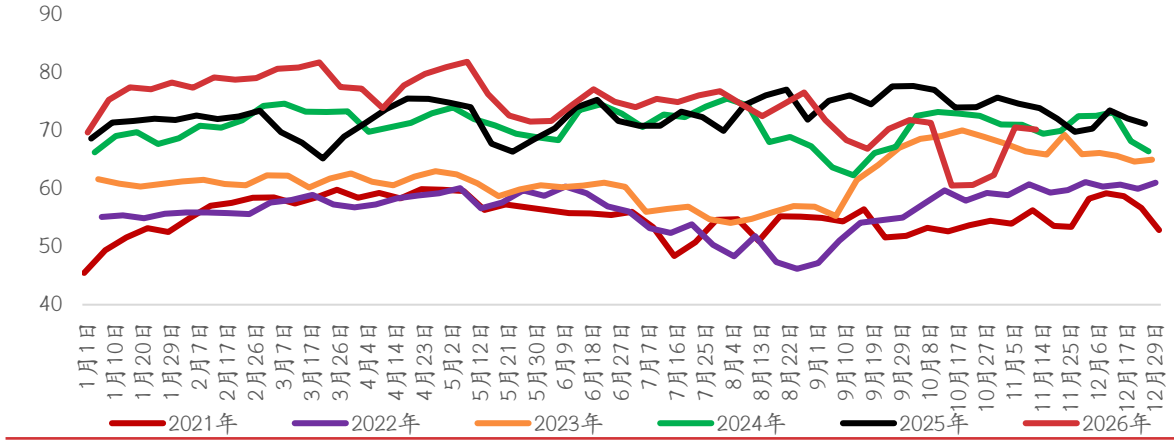


资料来源：隆众资讯，光大期货研究所

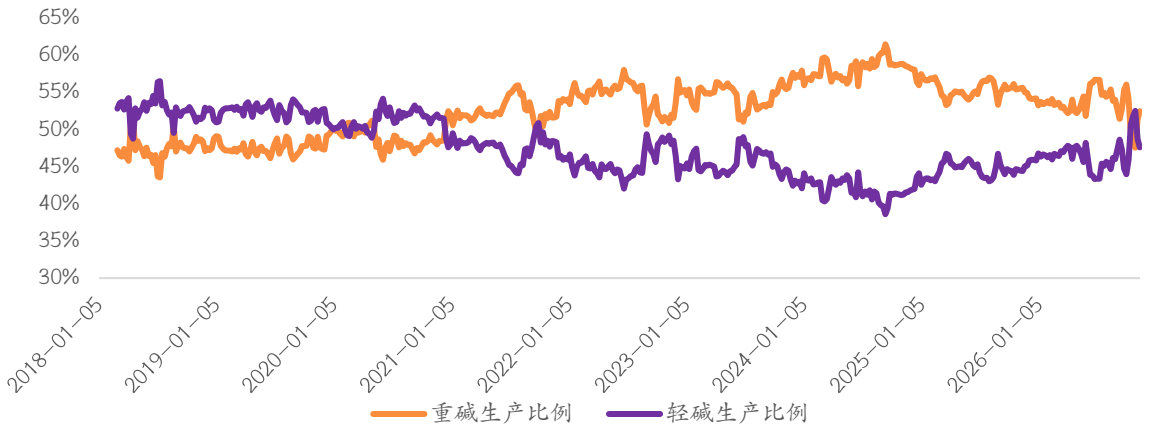
	日度开机率(%)	日损失量(万吨)
2026-11-12	76.95	2.98
2026-11-05	75.57	3.27
周度变化	1.38	-8.87%

4.纯碱产量

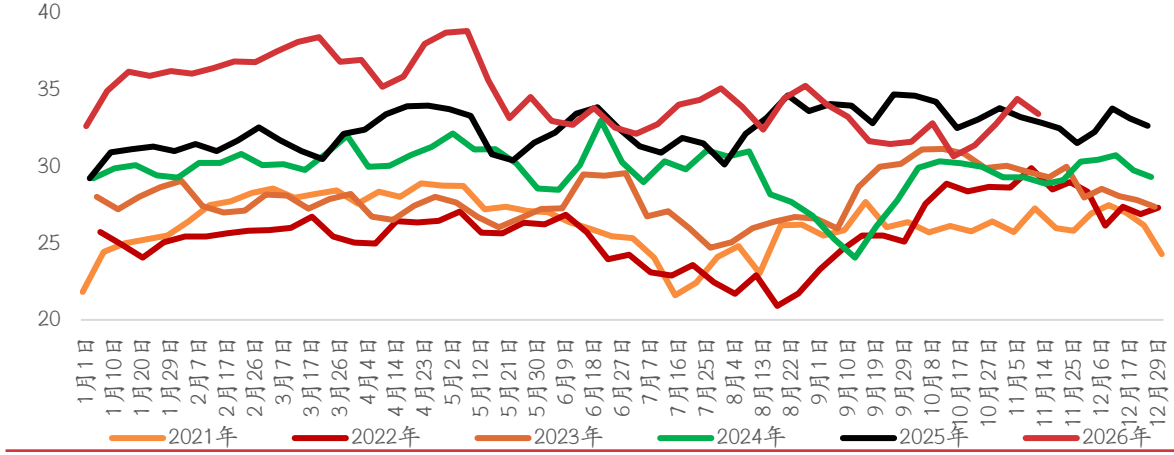
图表：纯碱周度产量（单位：万吨）



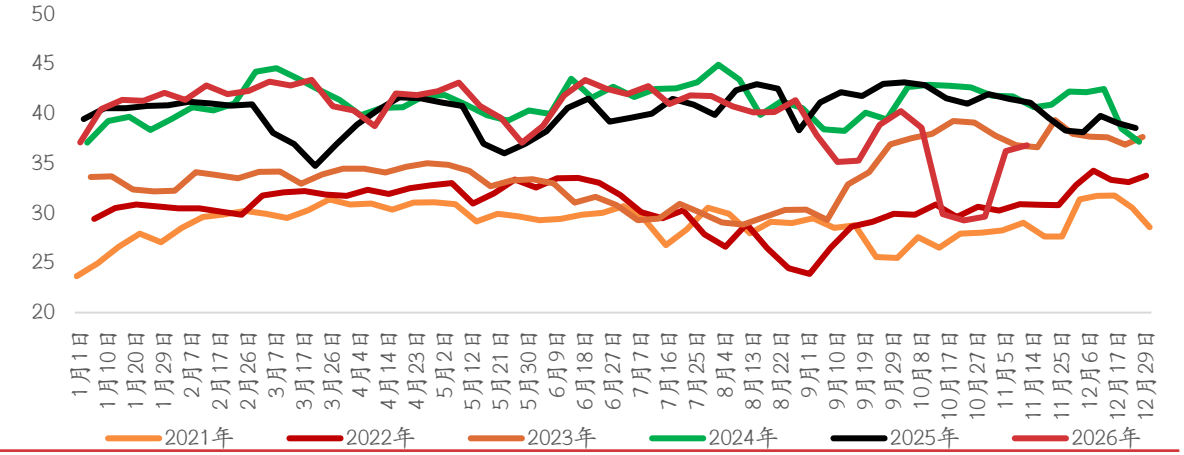
图表：轻、重碱产量占比趋势图（%）



图表：轻碱周度产量（单位：万吨）



图表：重碱周度产量（单位：万吨）



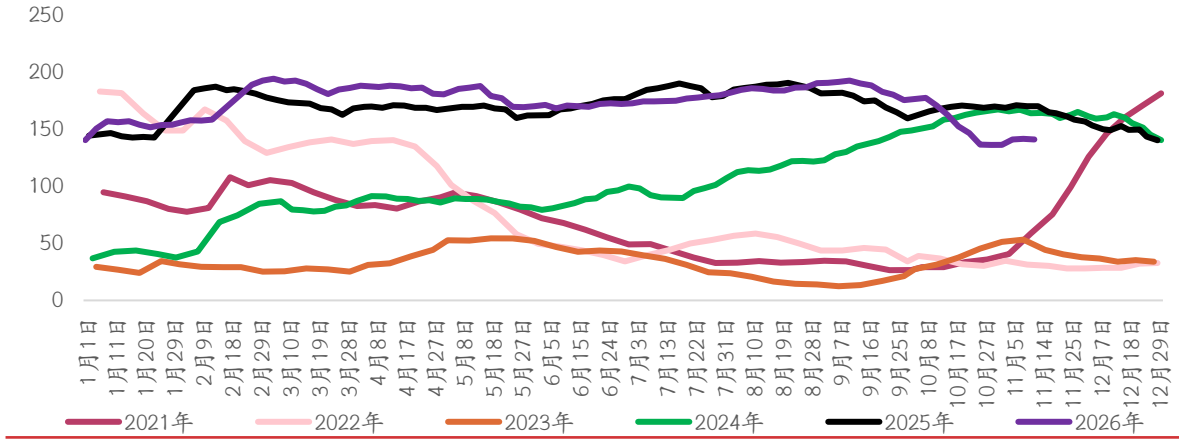
资料来源：隆众资讯，光大期货研究所

4.纯碱产量

万吨	纯碱周度产量	重碱周度产量	轻碱周度产量
2026-11-13	70.23	36.82	33.41
2026-11-06	70.62	36.23	34.39
2025-11-14	73.92	41.09	32.83
周环比	-0.55%	1.63%	-2.85%
周同比	-4.99%	-10.39%	1.77%

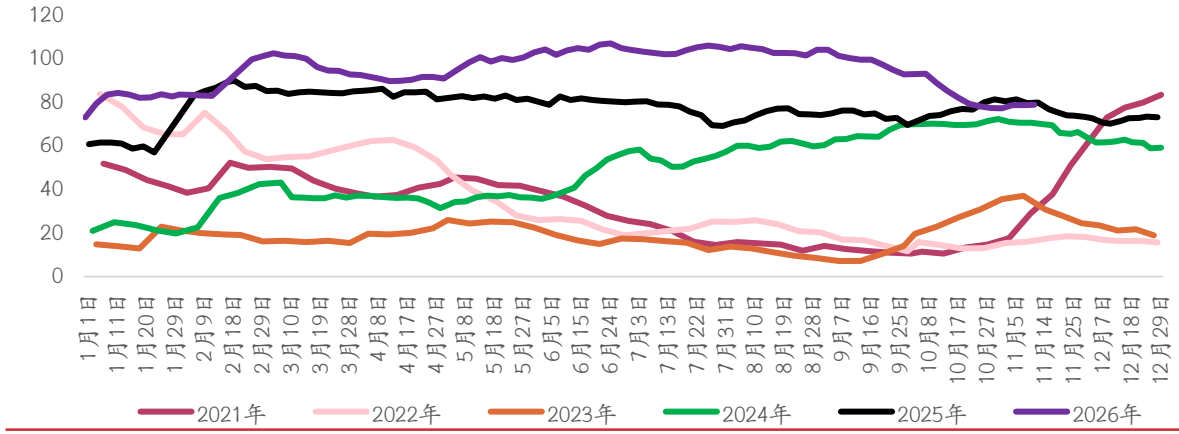
5.纯碱企业库存

图表：纯碱企业周度库存（单位：万吨）

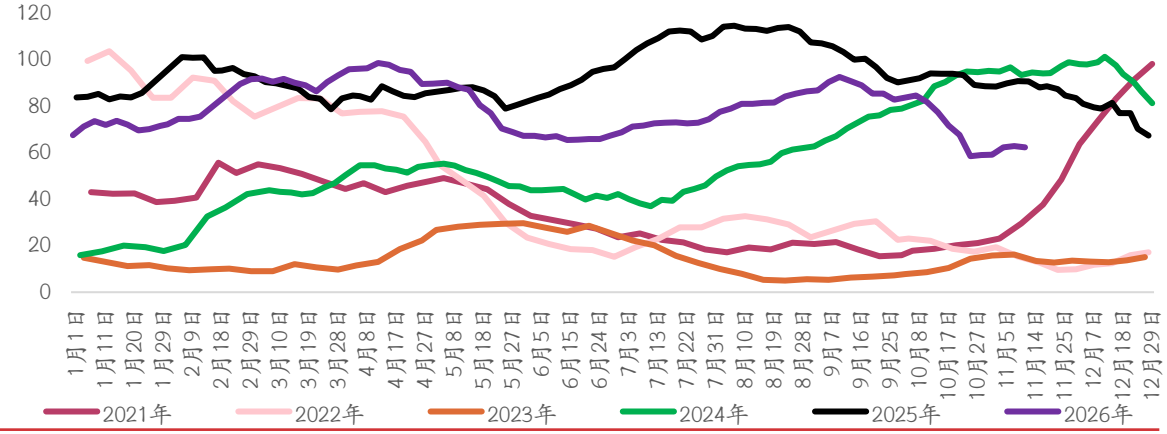


万吨	纯碱总库存	轻碱库存	重碱库存
2026-11-12	141.36	79.01	62.35
2026-11-09	141.89	78.90	62.99
2026-11-05	141.28	78.87	62.41
2025-11-20	164.44	75.71	88.73
环比上次	-0.37%	0.14%	-1.02%
环比上周	0.06%	0.18%	-0.10%
同比	-14.04%	4.36%	-29.73%

图表：轻碱周度库存（单位：万吨）



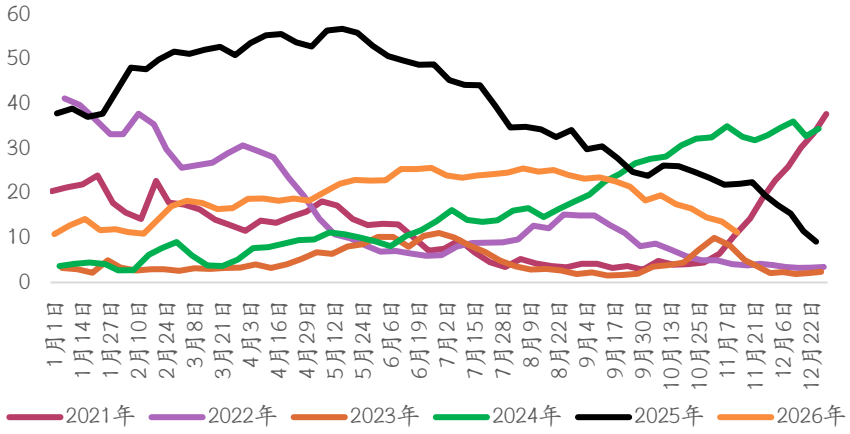
图表：重碱周度库存（单位：万吨）



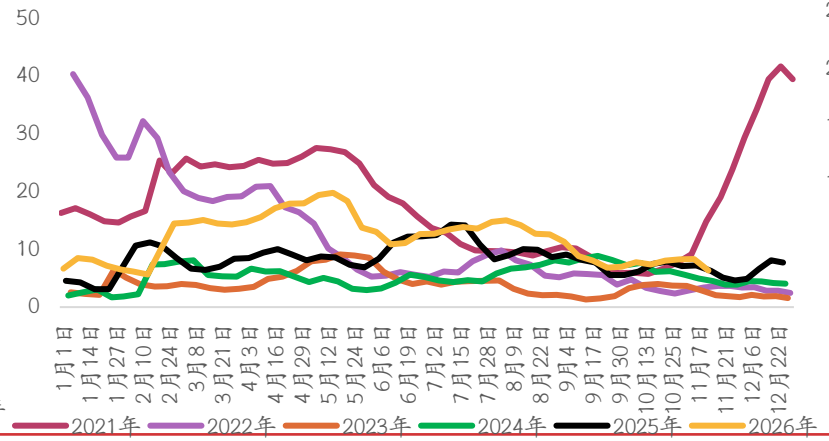
资料来源：隆众资讯，光大期货研究所

5.纯碱企业库存

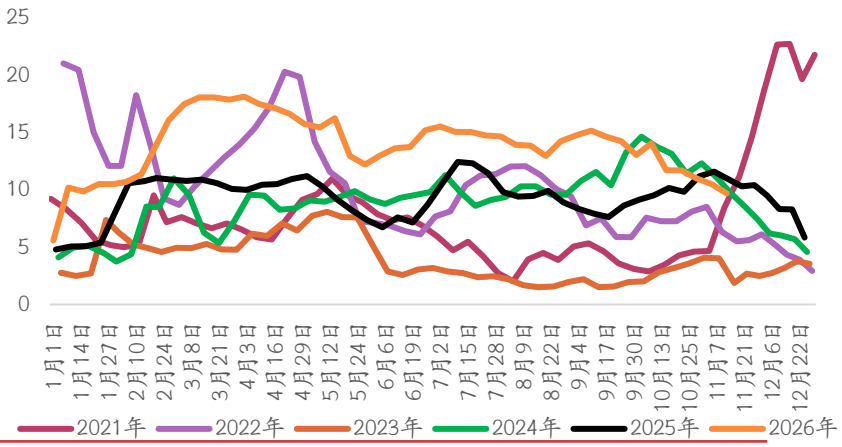
图表：华北纯碱库存（单位：万吨）



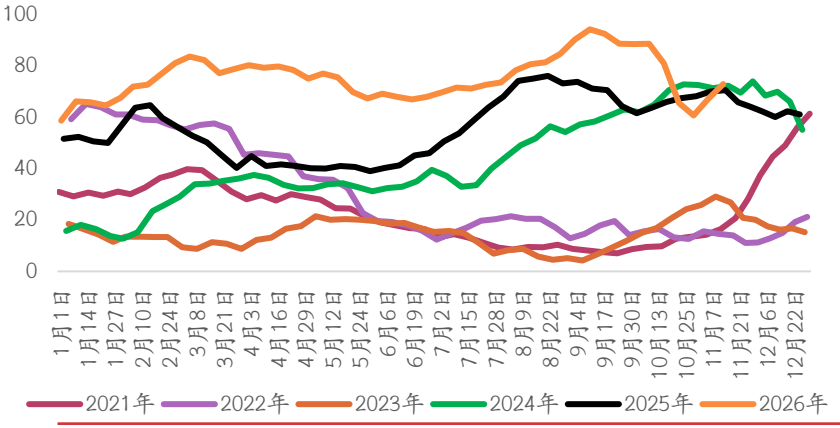
图表：华东纯碱库存（单位：万吨）



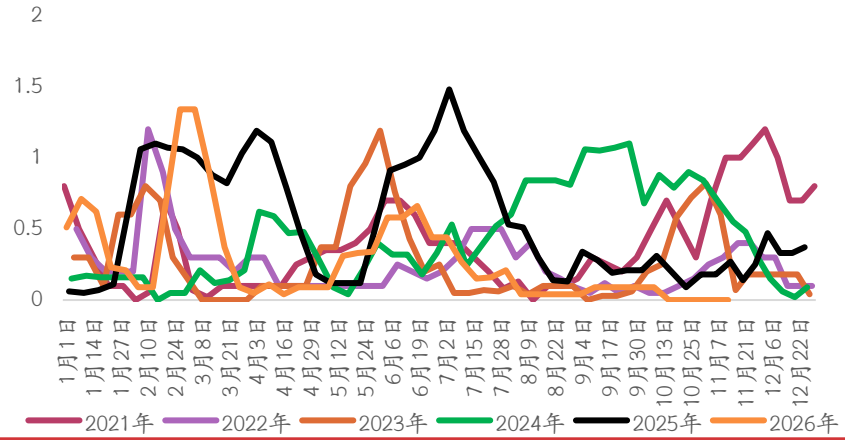
图表：华中纯碱库存（单位：万吨）



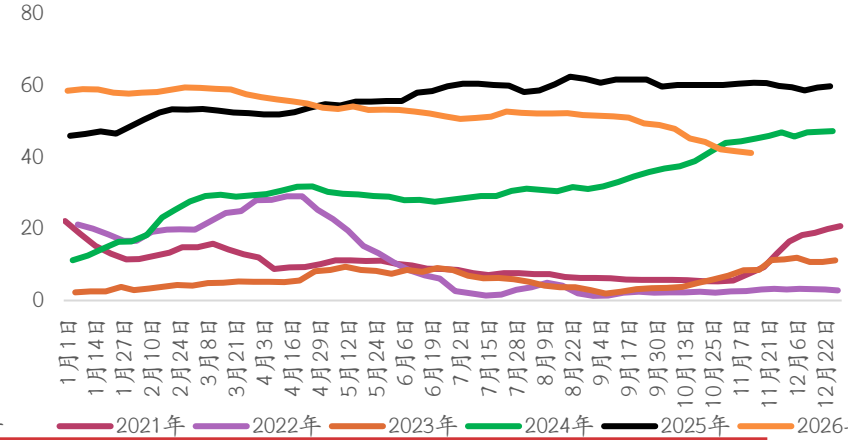
图表：西北纯碱库存（单位：万吨）



图表：华南纯碱库存（单位：万吨）



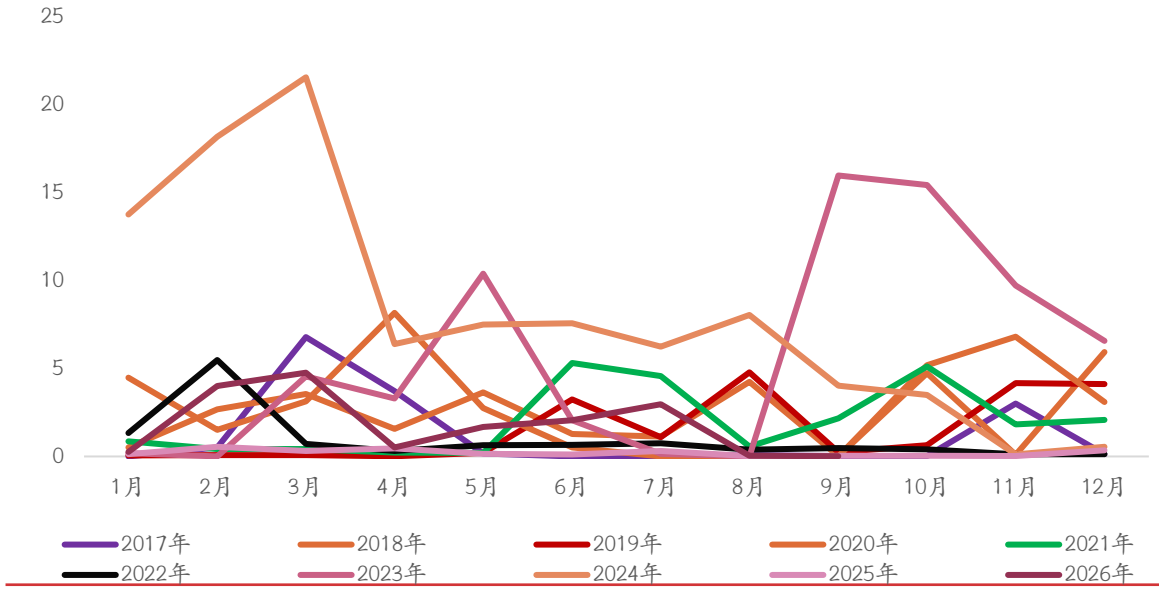
图表：西南纯碱库存（单位：万吨）



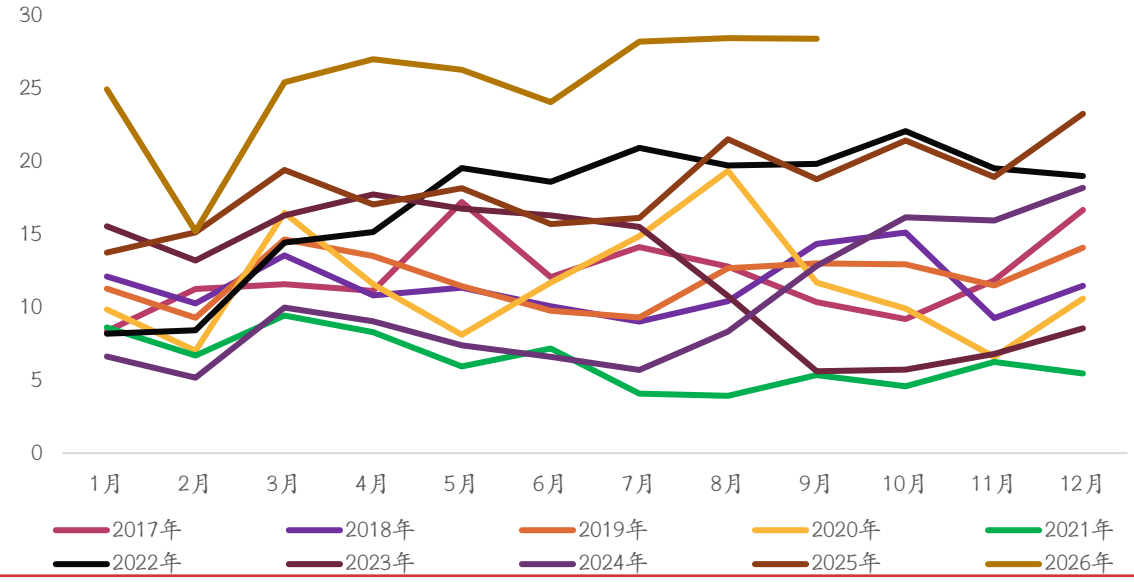
资料来源：Mysteel，光大期货研究所

6.纯碱月度进出口数量

图表：中国纯碱进口月度数量（单位：万吨）



图表：中国纯碱出口月度数量（单位：万吨）

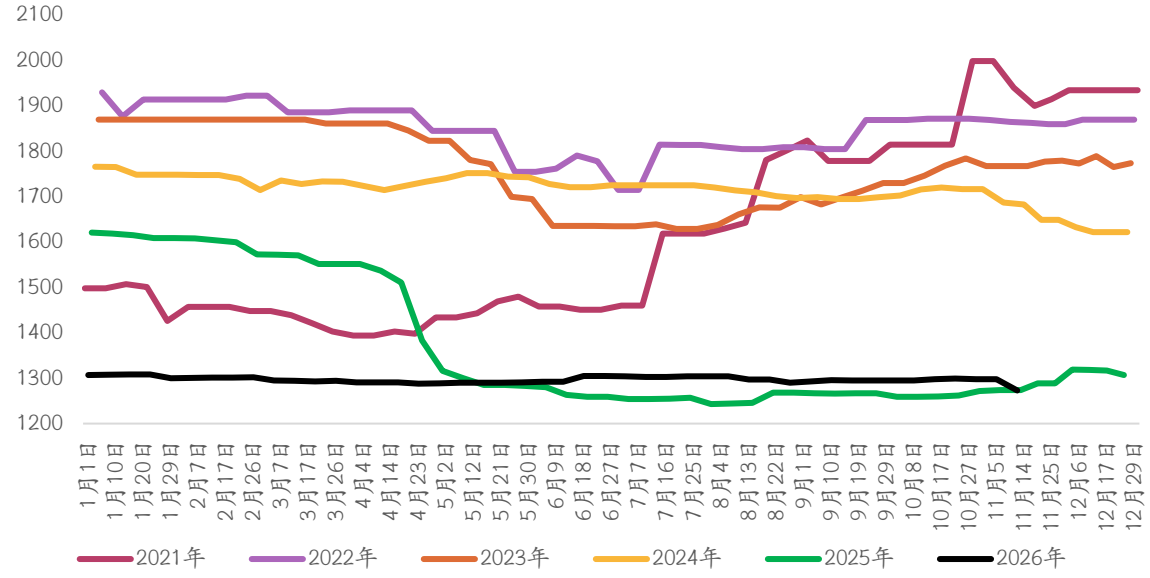


资料来源：海关数据，光大期货研究所

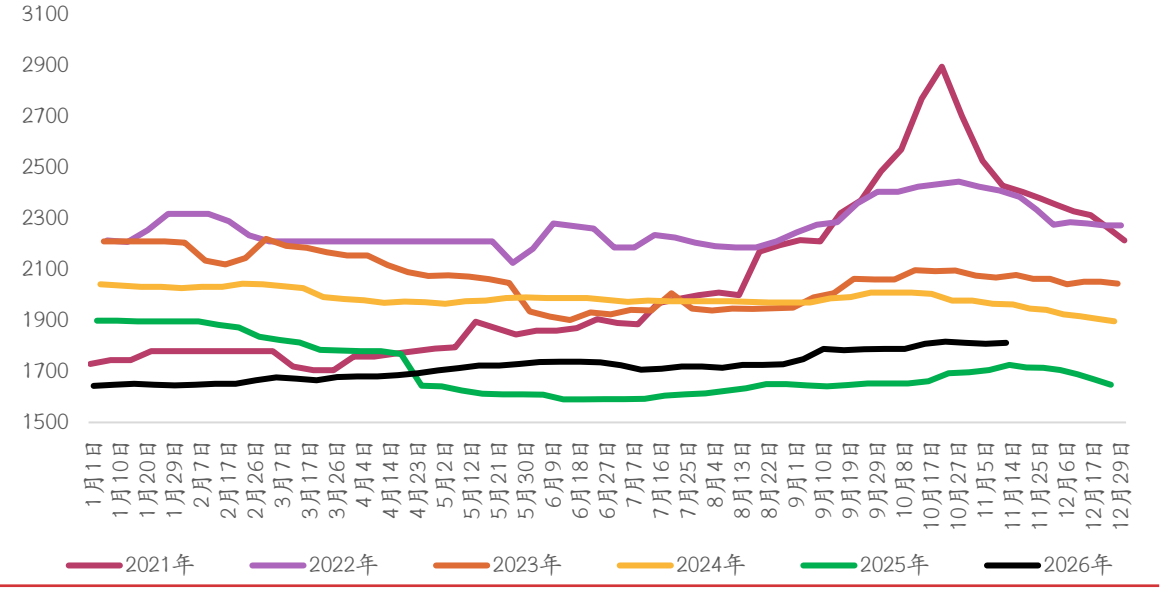
万吨	纯碱进口数量	纯碱出口数量
2026-09-30	0.02	28.41
2026-08-31	0.05	28.47
2025-09-30	0.04	18.79
2025-08-31	0.03	21.54
月度环比	-66.83%	-0.18%
月度同比	-61.76%	51.21%

7.纯碱成本

图表：氨碱企业成本（单位：元/吨）



图表：联碱企业成本（单位：元/吨）

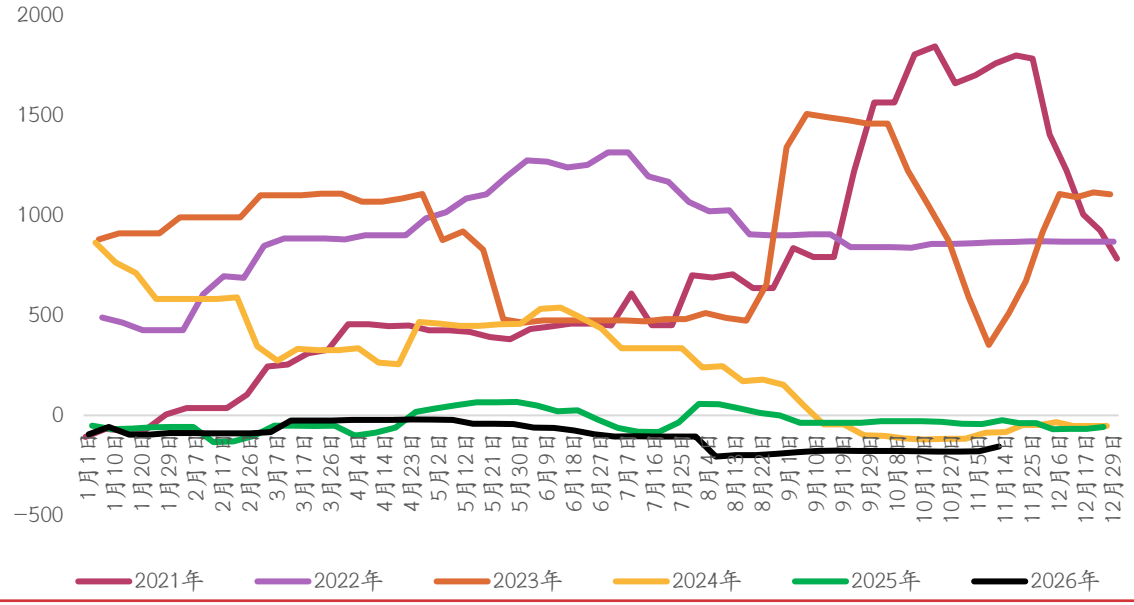


资料来源：Mysteel，光大期货研究所

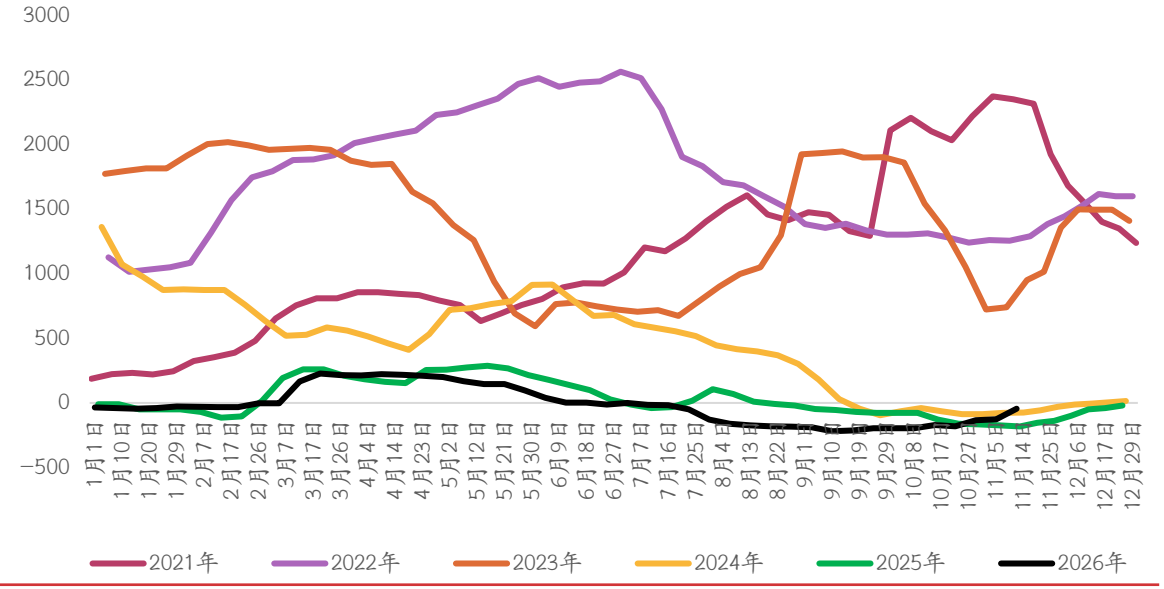
元/吨	氨碱生产成本-华北	联碱生产成本-华东
2026-11-13	1273	1813
2026-11-06	1298	1808
2025-11-14	1274	1726
周环比	-25	5
周同比	-1	87

8.纯碱利润

图表：氨碱企业利润（单位：元/吨）



图表：联碱企业利润-双吨（单位：元/吨）

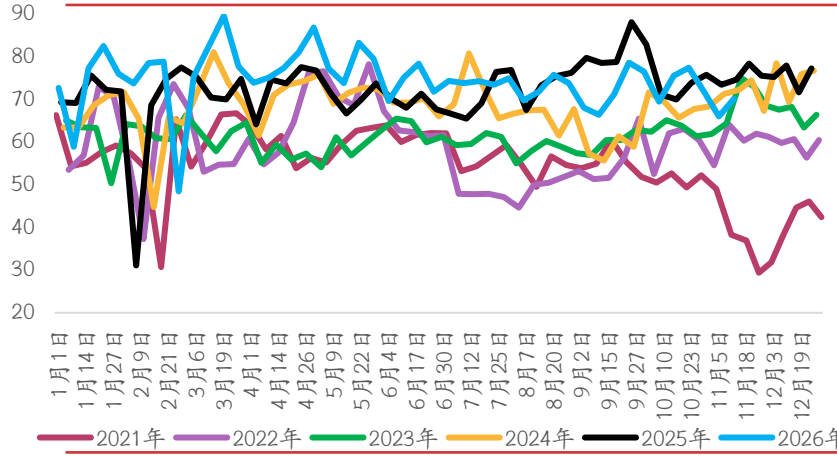


资料来源：Mysteel，光大期货研究所

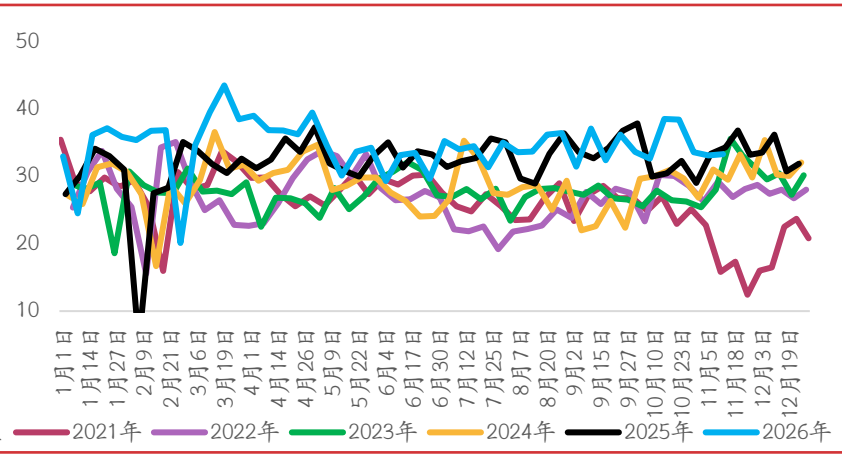
元/吨	氨碱生产毛利-华北	联碱生产毛利-华东
2026-11-13	-155.35	-45
2026-11-06	-179.95	-127.5
2025-11-14	-23.5	-182
周环比	24.6	82.5
周同比	-131.85	137

9.纯碱表观消费量与产销率

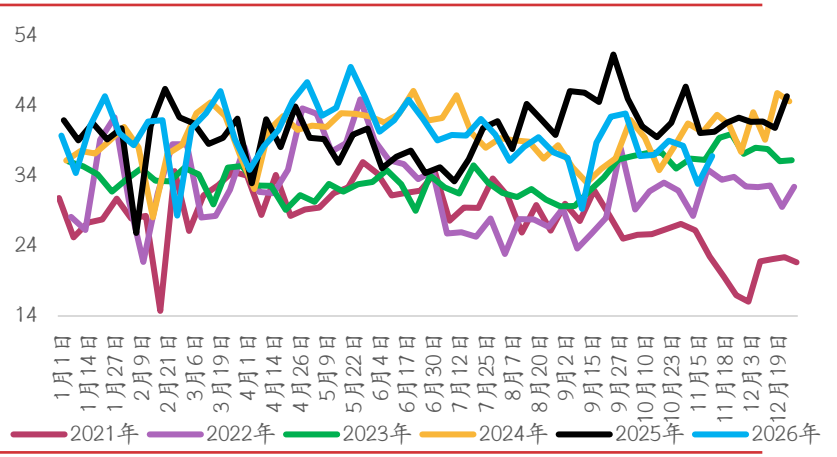
图表：纯碱周度表观消费量（单位：万吨）



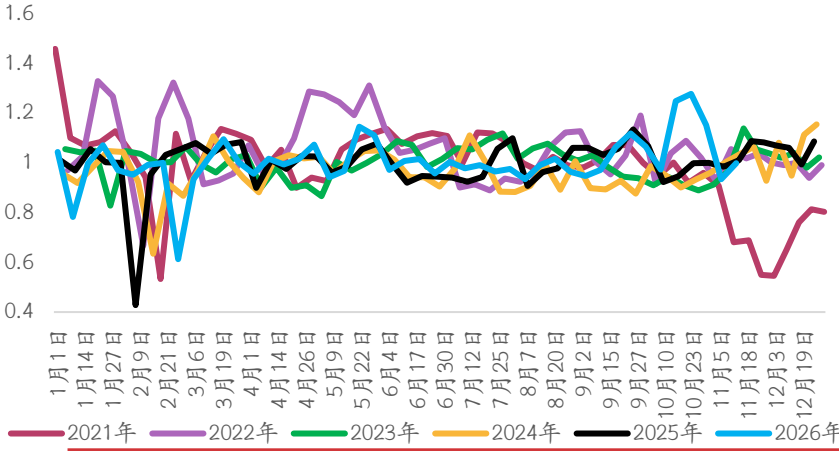
图表：轻碱周度表观消费量（单位：万吨）



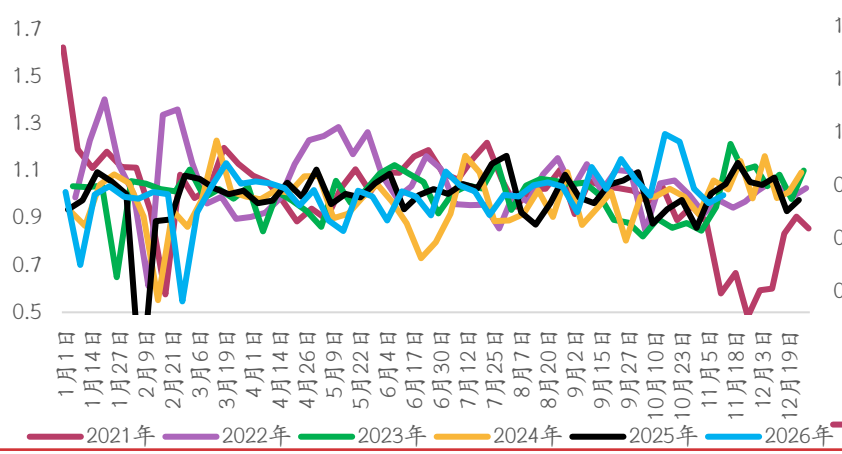
图表：重碱周度表观消费量（单位：万吨）



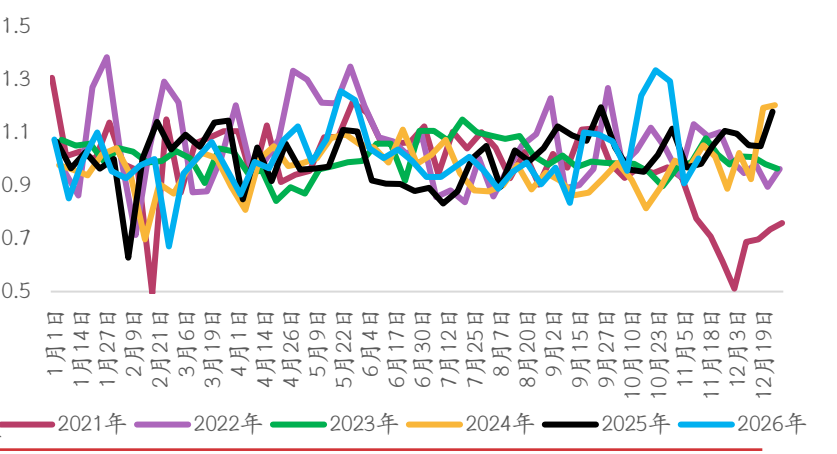
图表：纯碱周度产销率（单位：%）



图表：轻碱周度产销率（单位：%）



图表：重碱周度产销率（单位：%）



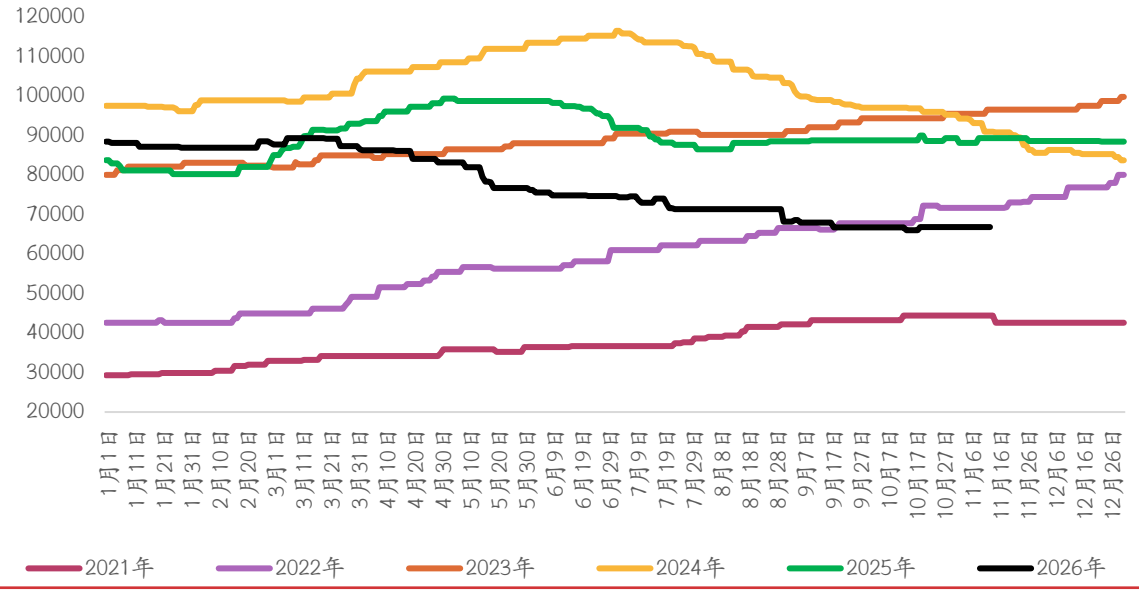
资料来源：Mysteel，光大期货研究所

9.纯碱表观消费量与产销率

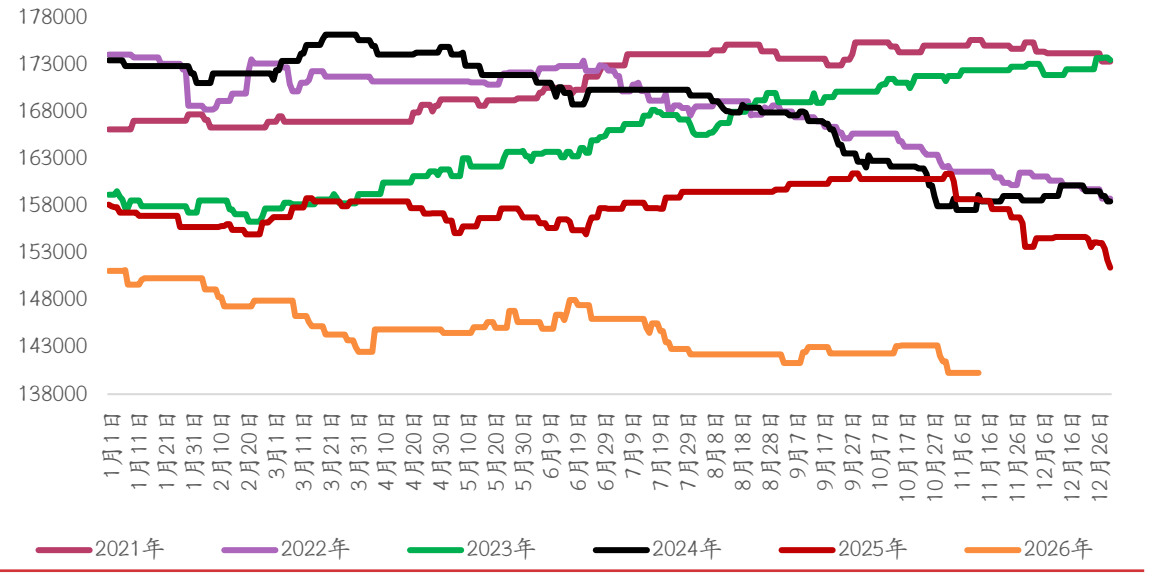
单位	万吨			%		
指标	纯碱表消	轻碱表消	重碱表消	纯碱产销率	轻碱产销率	重碱产销率
2026-11-13	70.16	33.27	36.88	99.89%	99.58%	100.16%
2026-11-06	65.99	33.10	32.89	93.44%	96.25%	90.78%
2025-11-14	74.61	34.27	40.34	100.93%	104.39%	98.17%
周环比	6.32%	0.51%	12.13%	6.44%	3.33%	9.38%
周同比	-5.96%	-2.92%	-8.58%	-1.05%	-4.81%	1.99%

10. 重碱需求：浮法玻璃及光伏玻璃在产日熔量

图表：光伏玻璃日熔量（单位：吨/天）



图表：浮法玻璃日熔量（单位：吨/天）



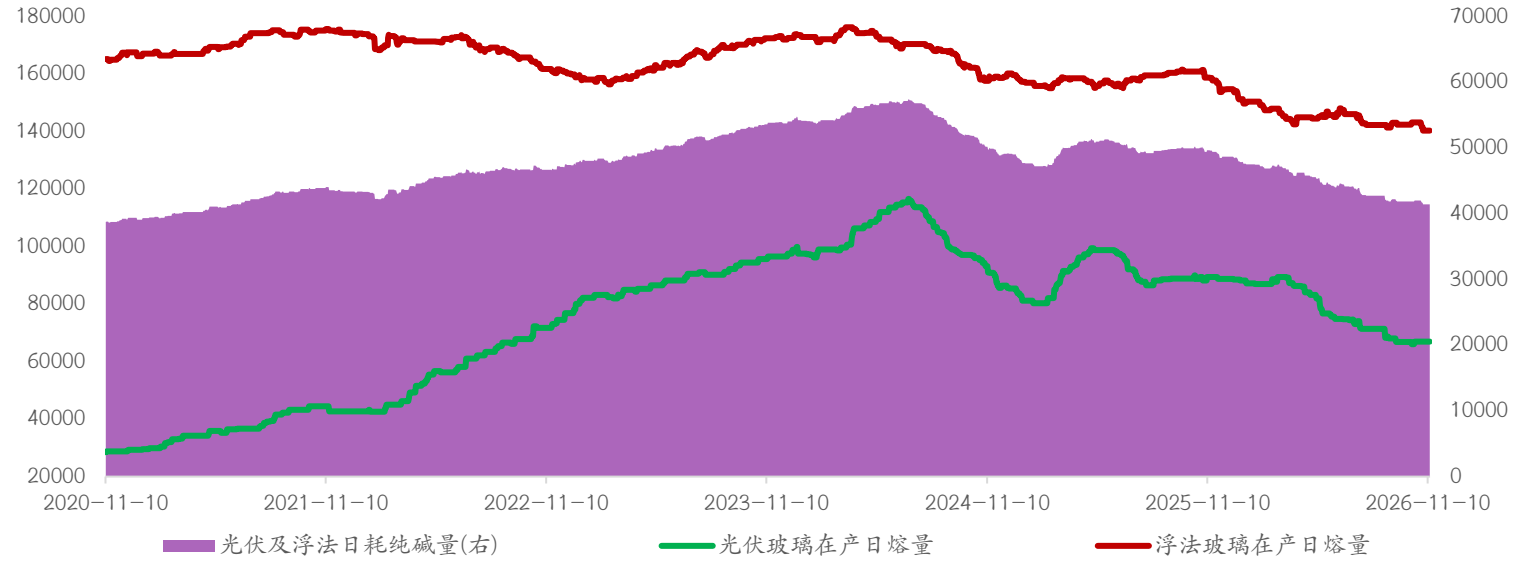
资料来源：Mysteel，光大期货研究所

日期	光伏玻璃在产日熔量（吨/天）
2026-11-13	66870
2026-11-06	66870
2025-11-12	89380
周度变化	0.00%
同比变化	-25.18%

	浮法玻璃日熔量（吨/天）
2026-11-13	140265
2026-11-06	140265
2025-11-12	158715
周度变化	0.00%
同比变化	-11.62%

10. 重碱需求：浮法玻璃及光伏玻璃在产日熔量

图表：光伏玻璃及浮法玻璃日消耗纯碱量（单位：吨/天）

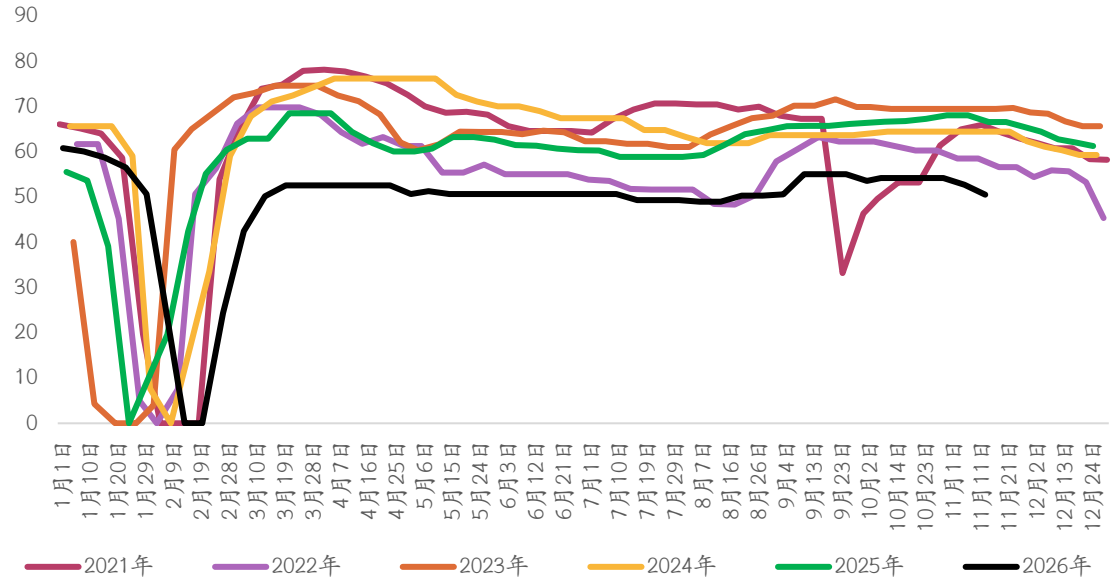


资料来源：Mysteel，光大期货研究所

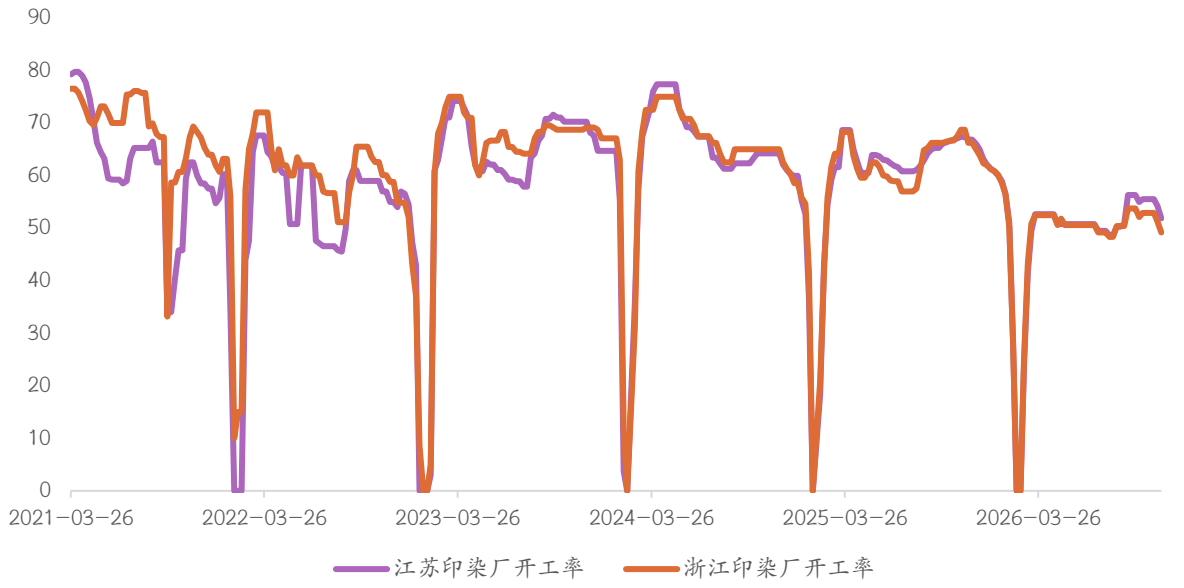
吨/天	光伏玻璃在产日熔量	浮法玻璃在产日熔量	光伏及浮法合计日熔量	光伏及浮法日耗纯碱量
2026-11-13	66870	140265	207135	41427
2026-11-06	66870	140265	207135	41427
2025-11-13	89380	158715	248095	49619
周度变化	0	0	0	0
同比变化	-22510	-18450	-40960	-8192

11.轻碱下游：印染行业开工率

图表：华东地区印染厂开工率（单位：%）



图表：江苏、浙江印染厂开工率（单位：%）

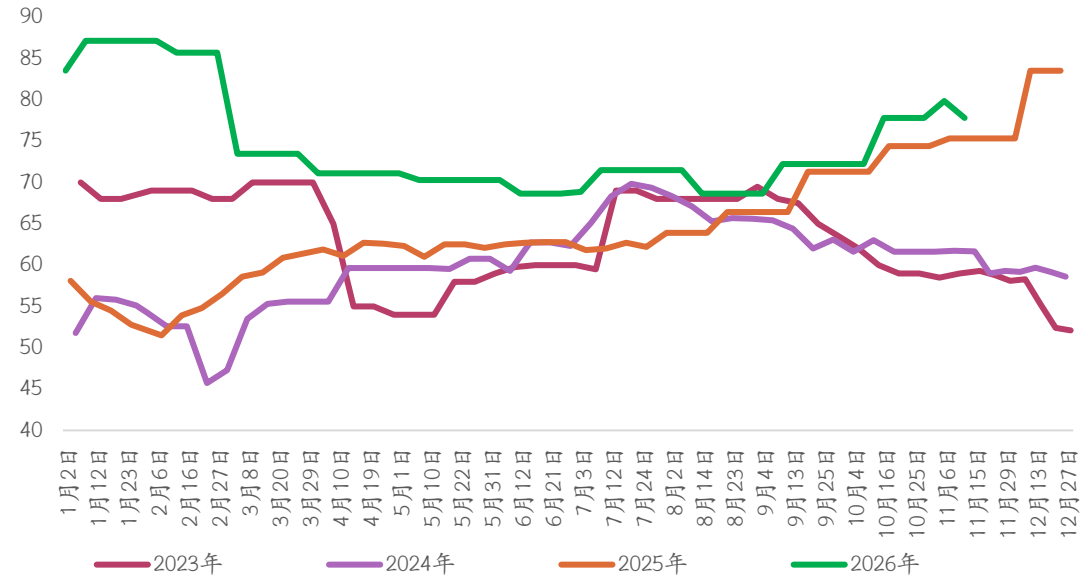


资料来源：Mysteel，光大期货研究所

开工率（%）	华东印染厂	江苏印染厂	浙江印染厂
2026-11-13	50.51	51.84	49.17
2026-11-06	52.73	54.21	51.25
2025-11-21	66.55	66.84	66.25
周度变化	-2.22	-2.37	-2.08
同比变化	-16.04	-15	-17.08

11.轻碱下游：碳酸锂行业开工率、小苏打行业开工率

图表：碳酸锂周度产能利用率（单位：%）



图表：小苏打周度开工（单位：%）



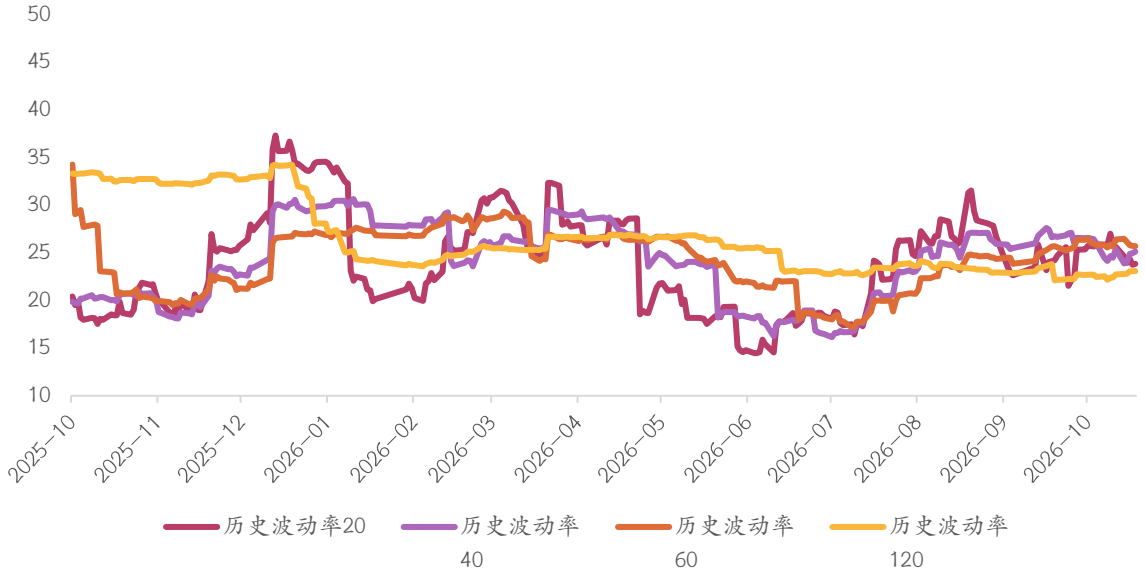
资料来源：Mysteel，光大期货研究所

	碳酸锂周度产能利用率
2026-11-13	77.81
2026-11-06	79.84
2025-11-14	75.34
周度变化	-2.03
同比变化	2.47

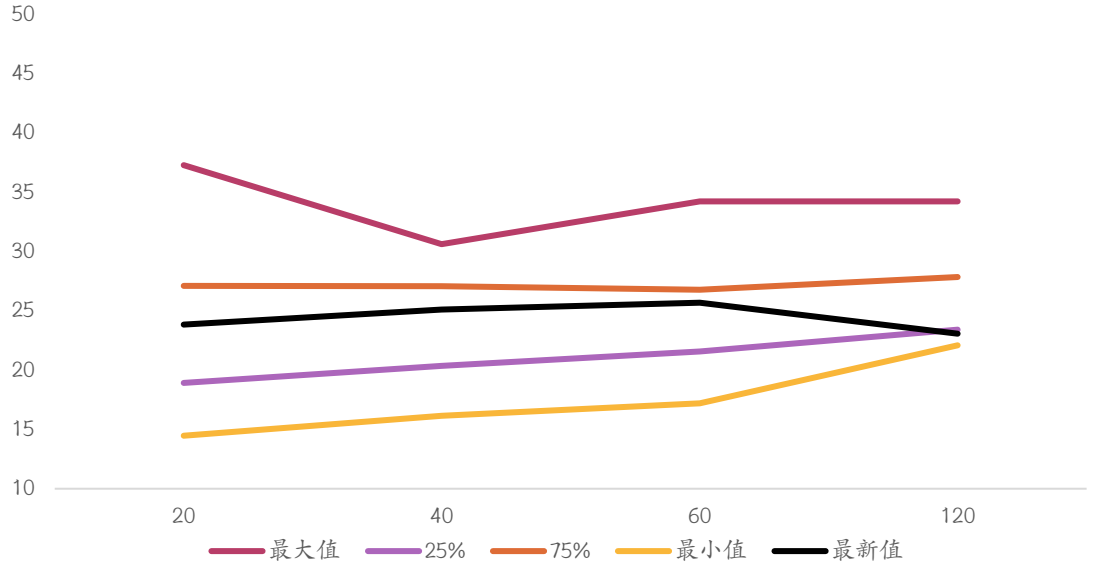
日期	小苏打行业周度开工率（%）
2026/11/12	71
2026/11/5	73
周度变化	-2

10.纯碱期权波动率及波动率锥

图表：纯碱期权历史波动率



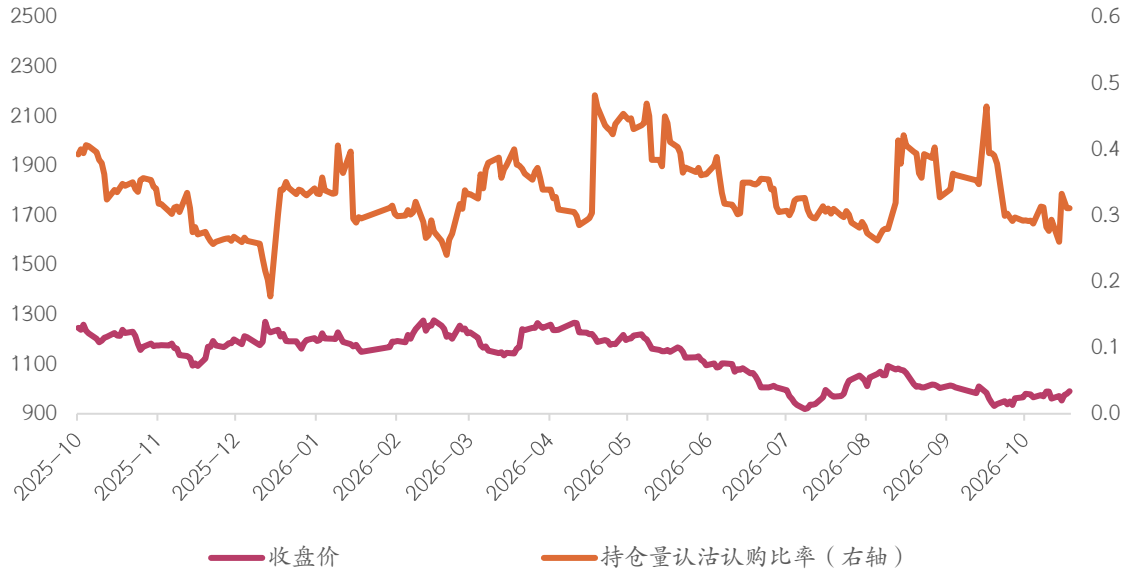
图表：纯碱期权历史波动率锥



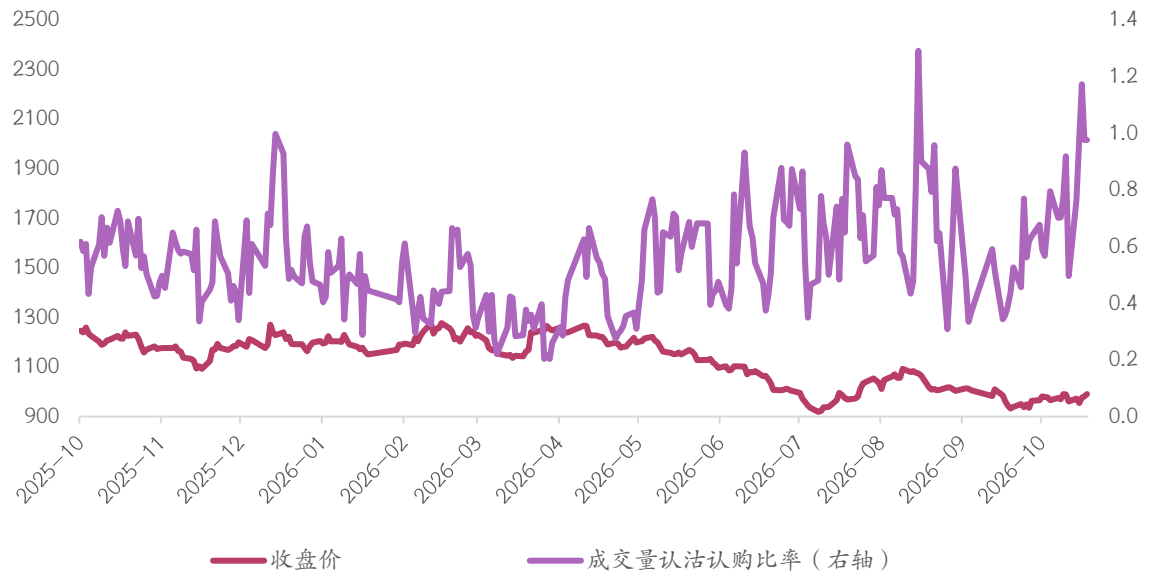
资料来源：Wind，光大期货研究所

11.纯碱期权持仓量、成交量认沽认购比率

图表：纯碱主力收盘价&期权持仓量认沽认购比率



图表：纯碱主力收盘价&期权成交量认沽认购比率



资料来源：Wind，光大期货研究所

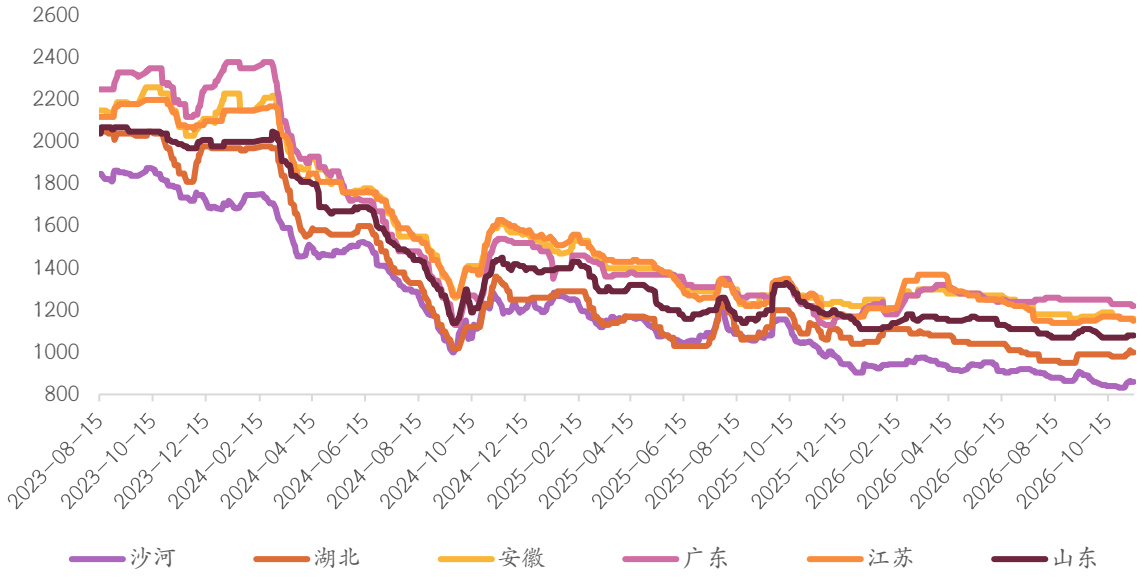
玻璃：市场多方博弈，盘面走势相对积极

1.玻璃现货市场价格

图表：全国浮法玻璃5mm市场均价（单位：元/吨）



图表：不同地区5mm浮法玻璃市场价（单位：元/吨）

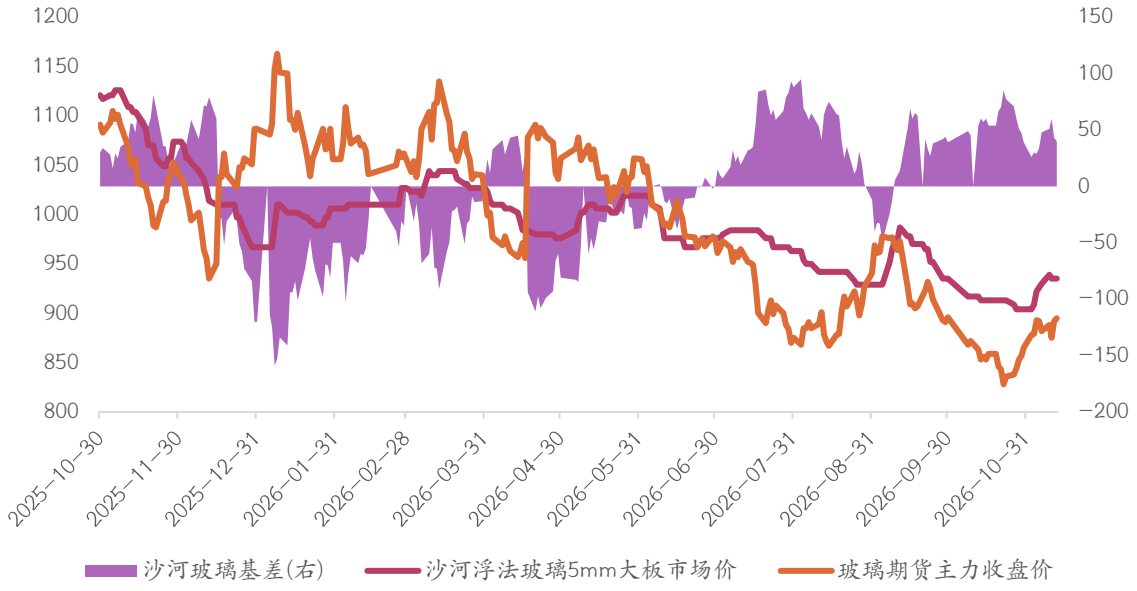


资料来源：Mysteel，iFind，光大期货研究所

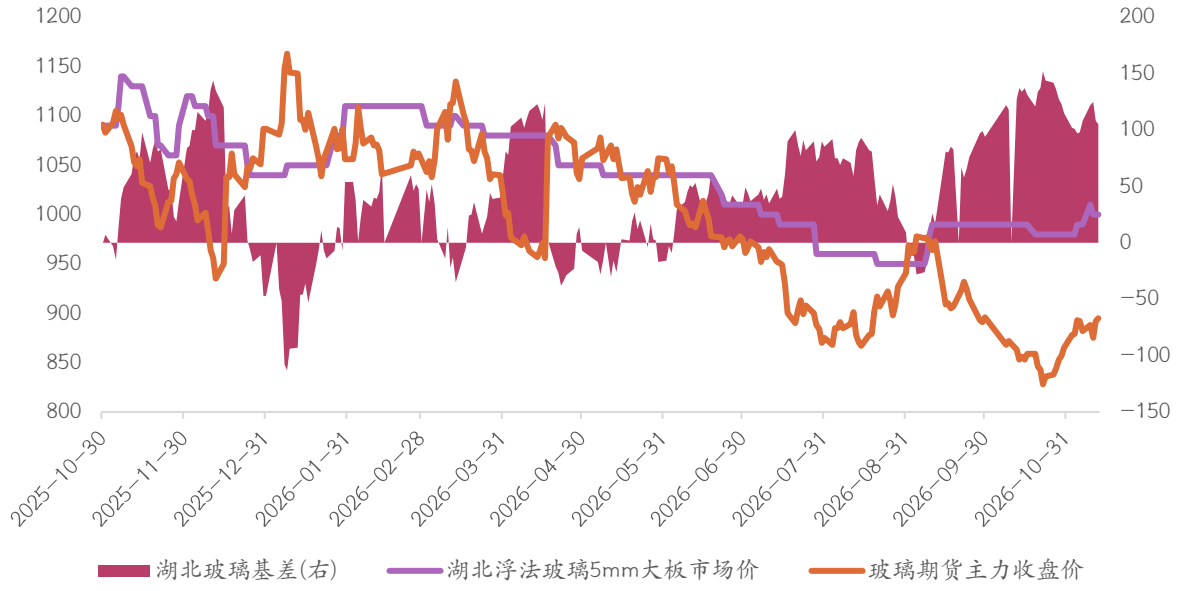
元/吨	国内均价	华东地区	华中地区	华北地区	东北地区	华南地区	西北地区	西南地区
2026-11-13	1064	1120	1030	960	1010	1180	1040	1110
2026-11-12	1064	1120	1030	960	1010	1180	1040	1110
2026-11-11	1064	1120	1030	960	1010	1180	1040	1110
2026-11-10	1066	1120	1030	960	1010	1190	1040	1110
2026-11-09	1066	1120	1030	960	1010	1190	1040	1110
2026-11-06	1063	1120	1020	960	1010	1190	1030	1110
周环比	1	0	10	0	0	-10	10	0

2.玻璃基差

图表：沙河地区玻璃基差走势图（单位：元/吨）



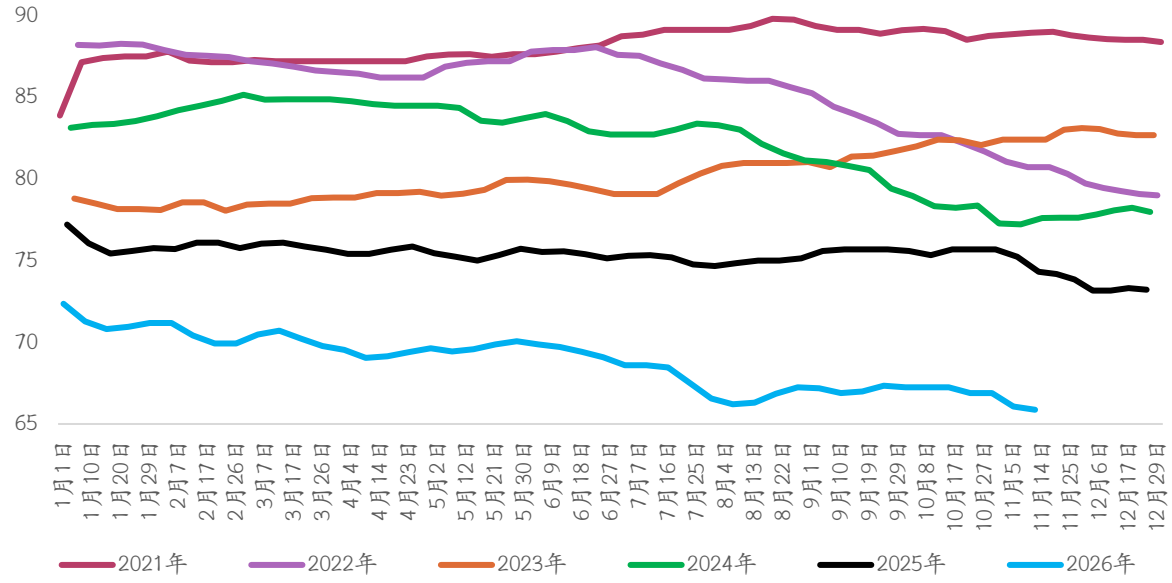
图表：湖北地区玻璃基差走势图（单位：元/吨）



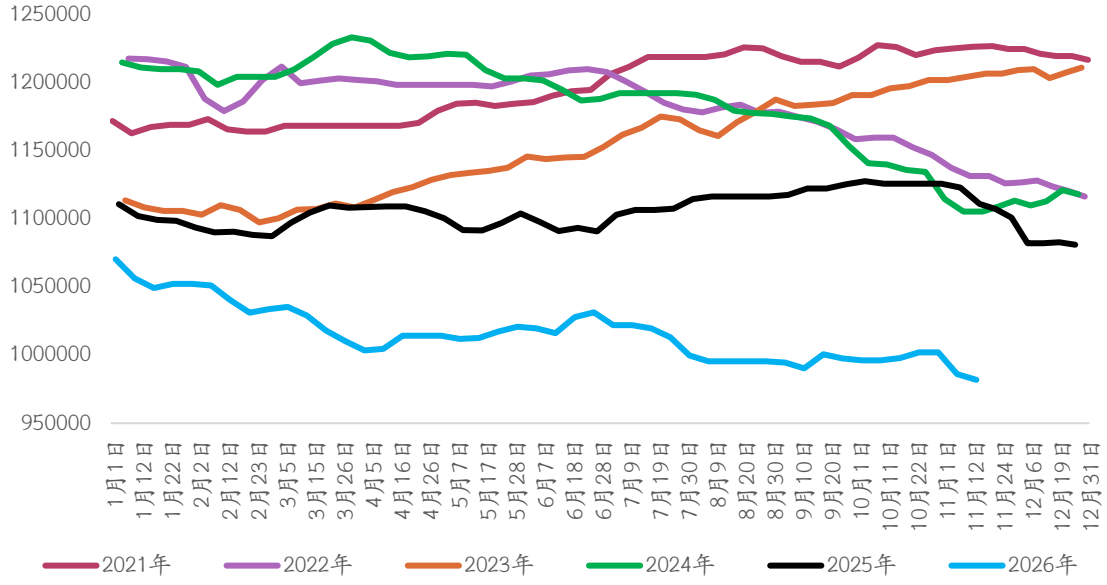
资料来源：Mysteel，光大期货研究所

3.玻璃开工率与产量

图表：浮法玻璃周度开工率（单位：%）



图表：浮法玻璃周度产量（单位：吨）

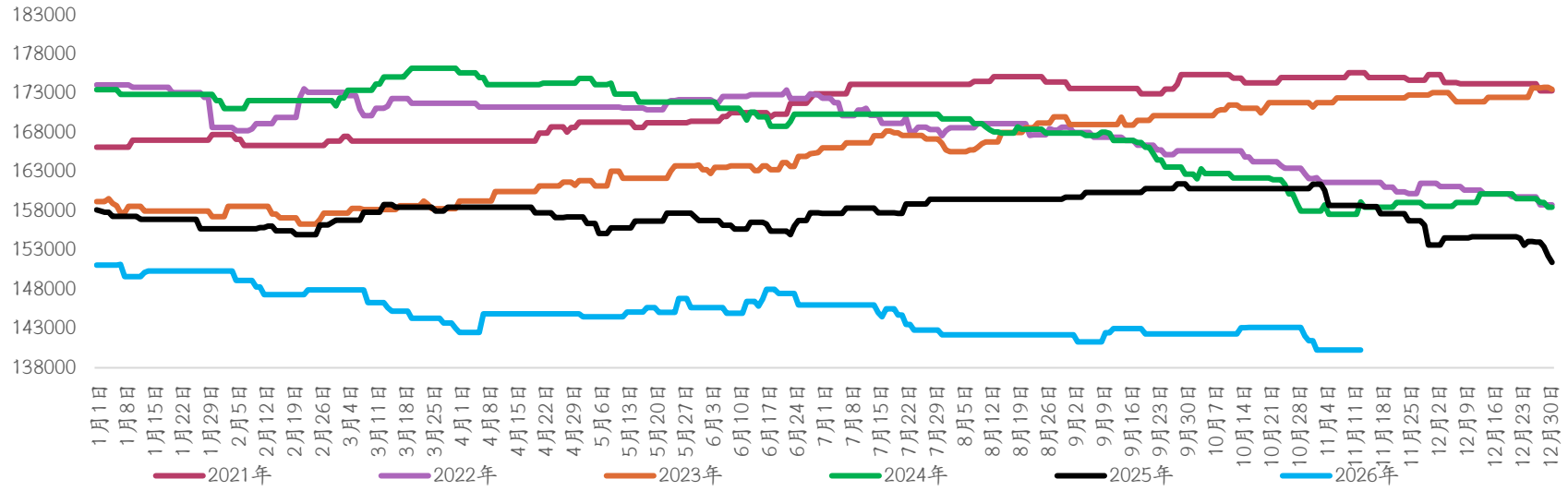


资料来源：Mysteel，光大期货研究所

	浮法玻璃开工率(%)	浮法玻璃周度产量(万吨)
2026-11-13	65.87	98.19
2026-11-06	66.06	98.61
2025-11-14	74.32	140.02
周环比	-0.19	-0.43%
周同比	-8.45	-29.88%

4.玻璃在产日熔量

图表：浮法玻璃日产量（单位：吨/天）

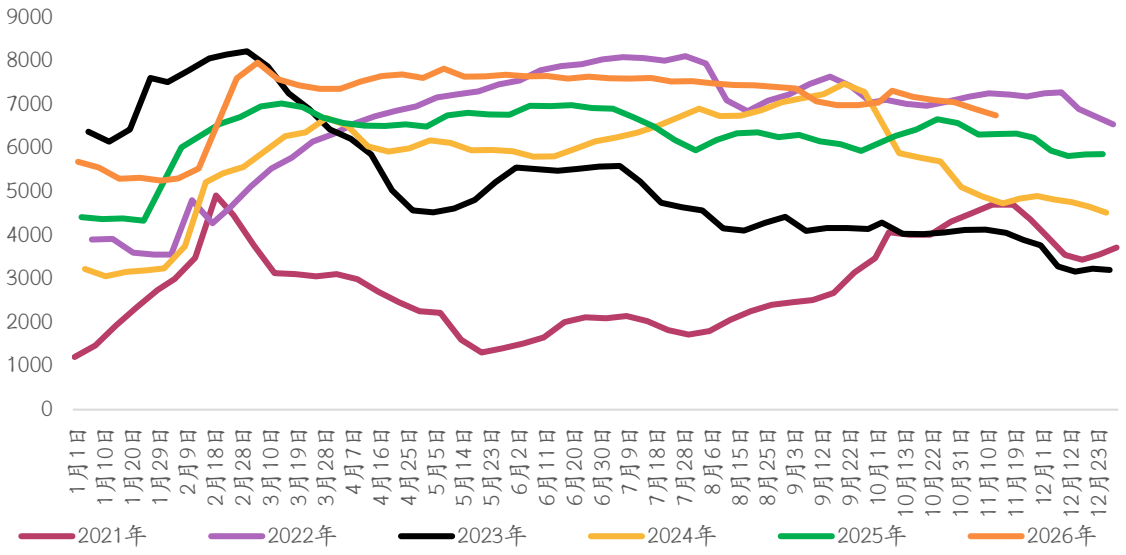


资料来源：Mysteel，光大期货研究所

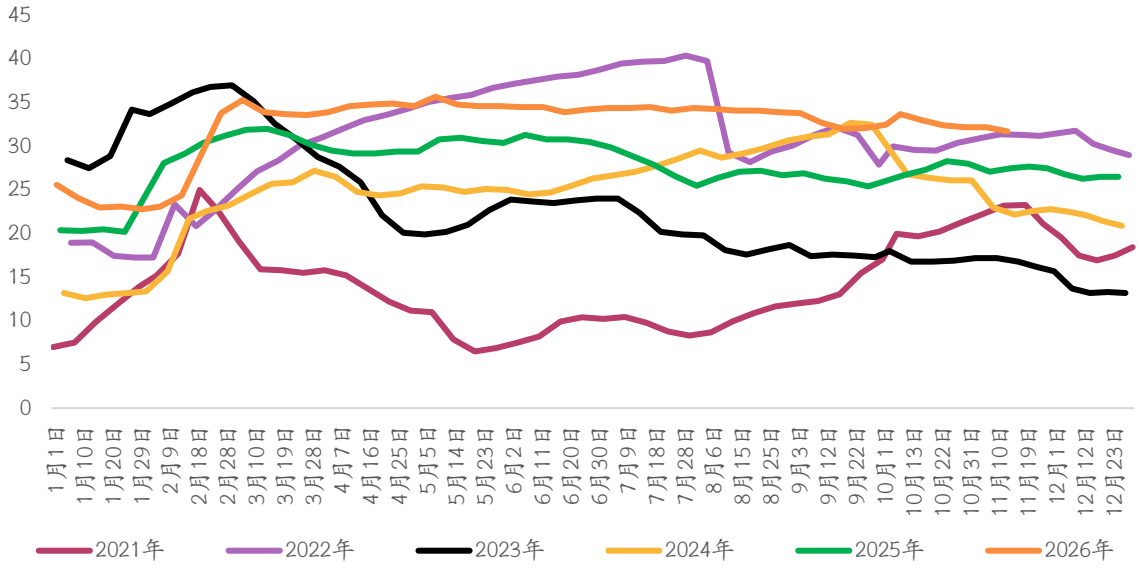
	浮法玻璃日度开工率(%)	浮法玻璃日度产能利用率(%)	浮法玻璃日度产量(万吨)
2026-11-13	65.87	69.97	14.03
2026-11-12	65.87	69.97	14.03
2026-11-11	65.87	69.97	14.03
2026-11-10	65.87	69.97	14.03
2026-11-09	65.87	69.97	14.03
2026-11-08	65.87	69.97	14.03
2026-11-07	65.87	69.97	14.03
2026-11-06	65.87	69.97	14.03
环比变化	0.00	0.00	0.00%

5.玻璃企业库存

图表：玻璃企业库存（单位：万重箱）



图表：玻璃厂家库存天数（单位：天）

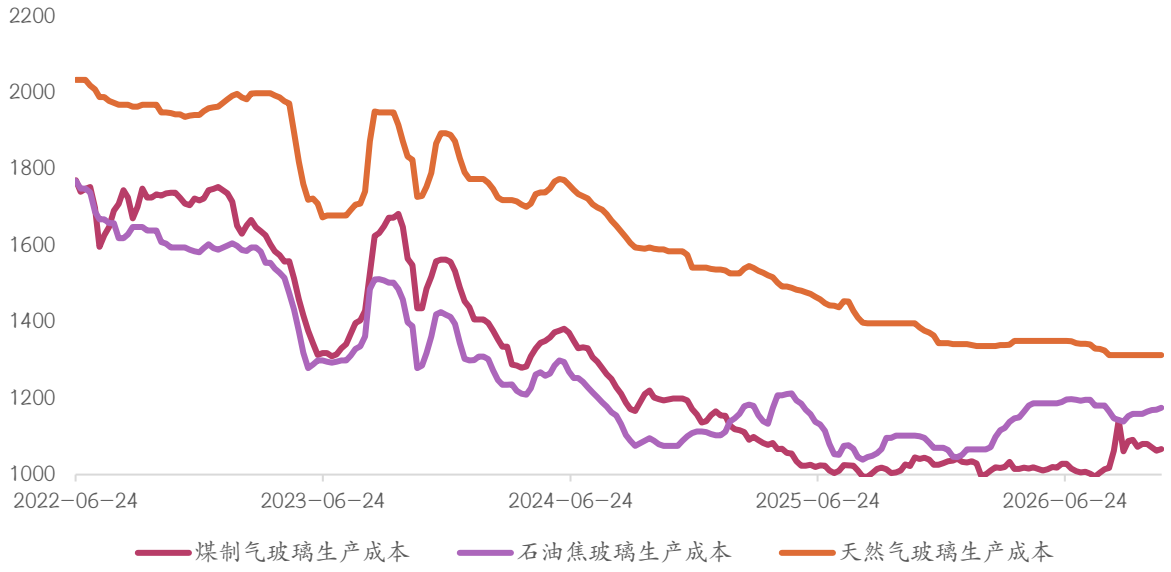


资料来源：iFind，Mysteel，光大期货研究所

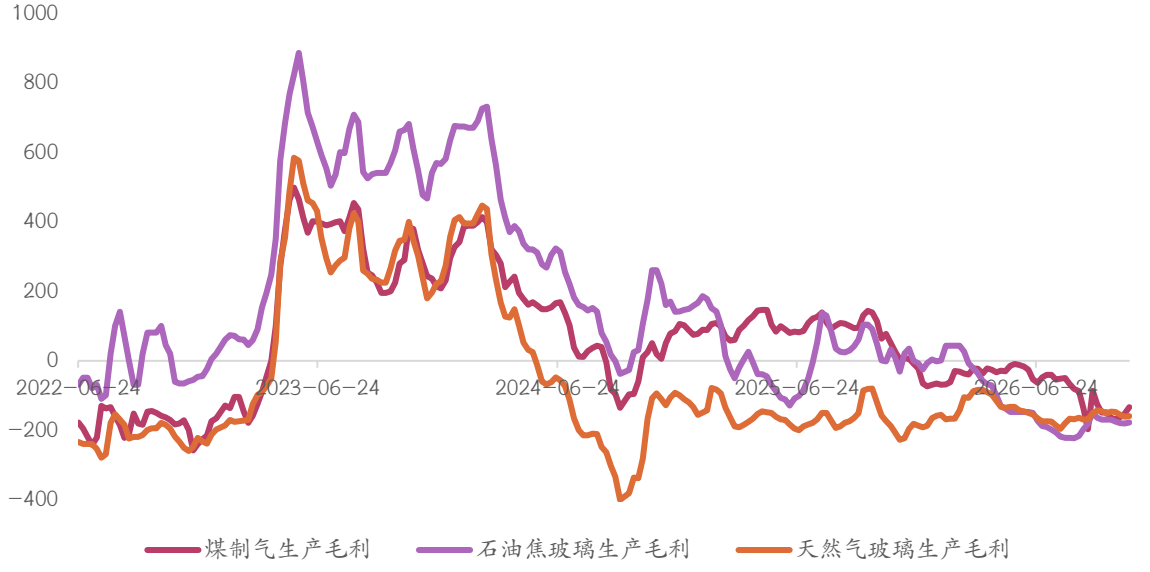
	浮法玻璃周度库存(万重箱)	浮法玻璃库存平均可用天数(天)
2026-11-13	6750.38	31.7
2026-11-06	6896.2	32.2
2025-11-21	6330.3	27.7
周环比	-2.11%	-1.55%
周同比	6.64%	14.44%

6.玻璃成本与利润

图表：不同工艺玻璃成本走势图（单位：元/吨）



图表：不同工艺玻璃利润走势图（单位：元/吨）



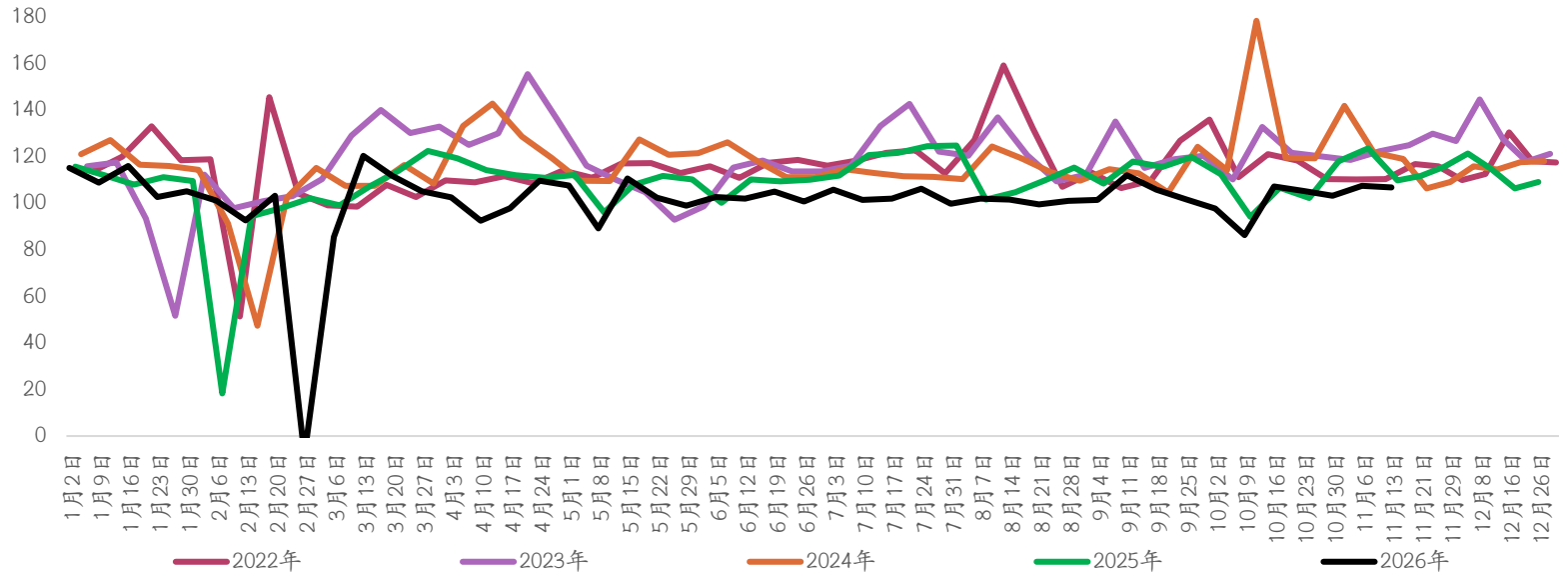
资料来源：Mysteel，光大期货研究所

元/吨	煤制气玻璃生产成本	石油焦玻璃生产成本	天然气玻璃生产成本
2026-11-13	1067	1175	1313
2026-11-06	1063	1170	1313
2025-11-14	1045	1102	1396
环比变化	4	5	0
同比变化	22	73	-83

元/吨	煤制气生产毛利	石油焦玻璃生产毛利	天然气玻璃生产毛利
2026-11-13	-133.66	-177.98	-159.02
2026-11-06	-152.26	-179.98	-161.17
2025-11-14	51.26	32.52	-187.7
环比变化	18.6	2	2.15
同比变化	-184.92	-210.5	28.68

7.玻璃表观消费量

图表：玻璃周度表观消费量（单位：万吨）

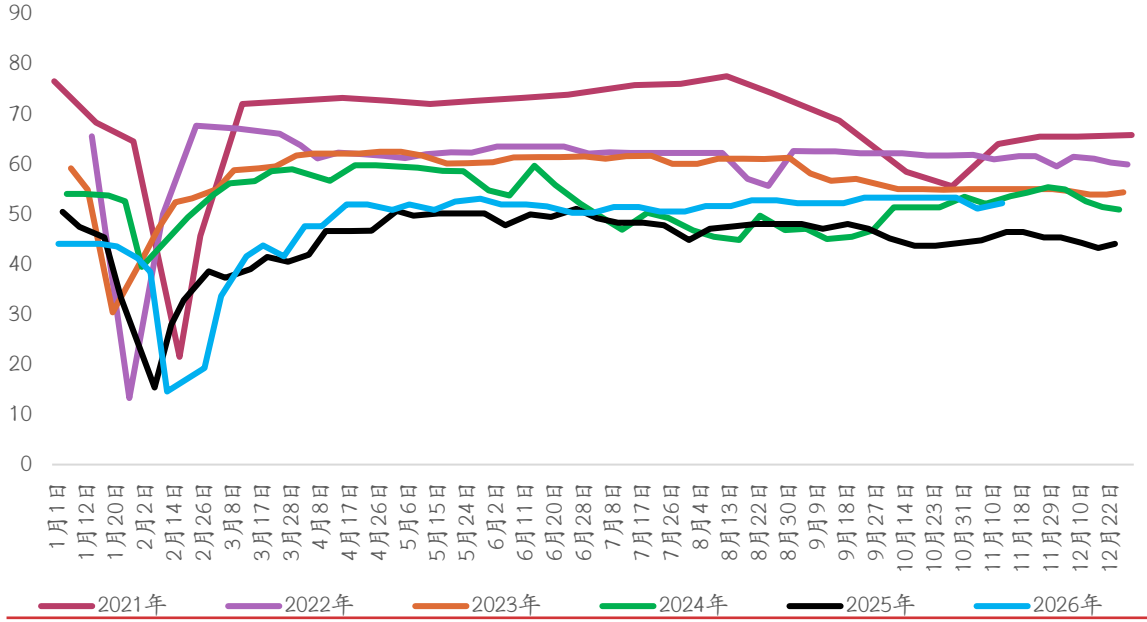


资料来源：Mysteel，光大期货研究所

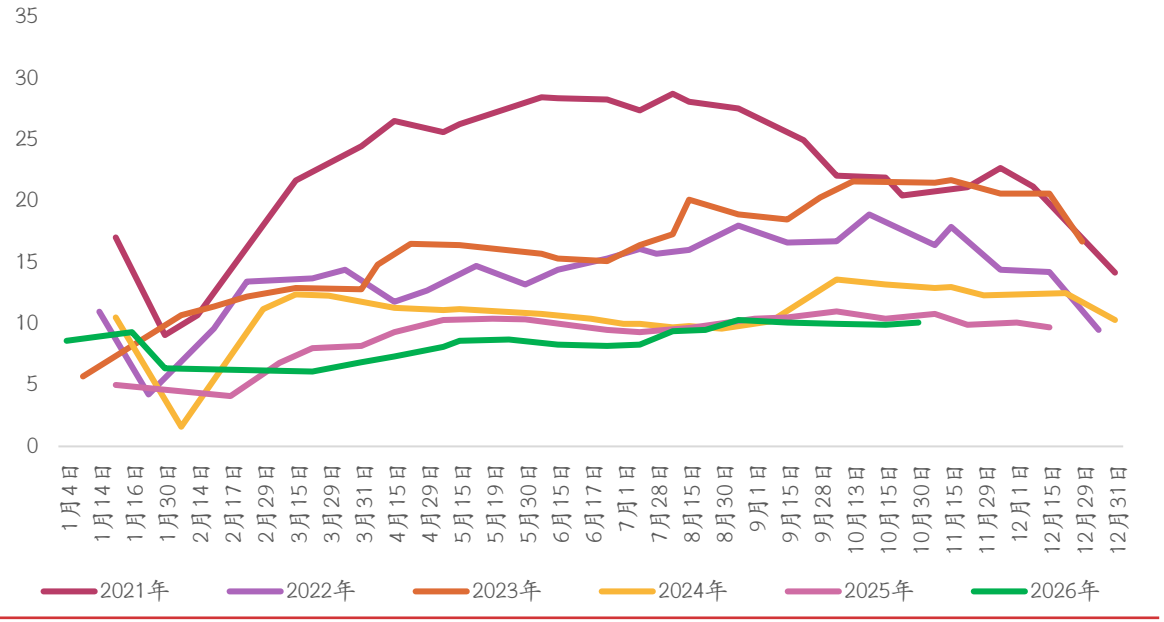
万吨	浮法玻璃周度表需
2026-11-13	106.68
2026-11-06	107.39
2025-11-14	109.75
周度变化	-0.66%
同比变化	-2.80%

8.深加工：下游low-E开工率、深加工行业订单天数

图表：Low-E玻璃开工率（单位：%）



图表：玻璃深加工行业订单天数（单位：天）



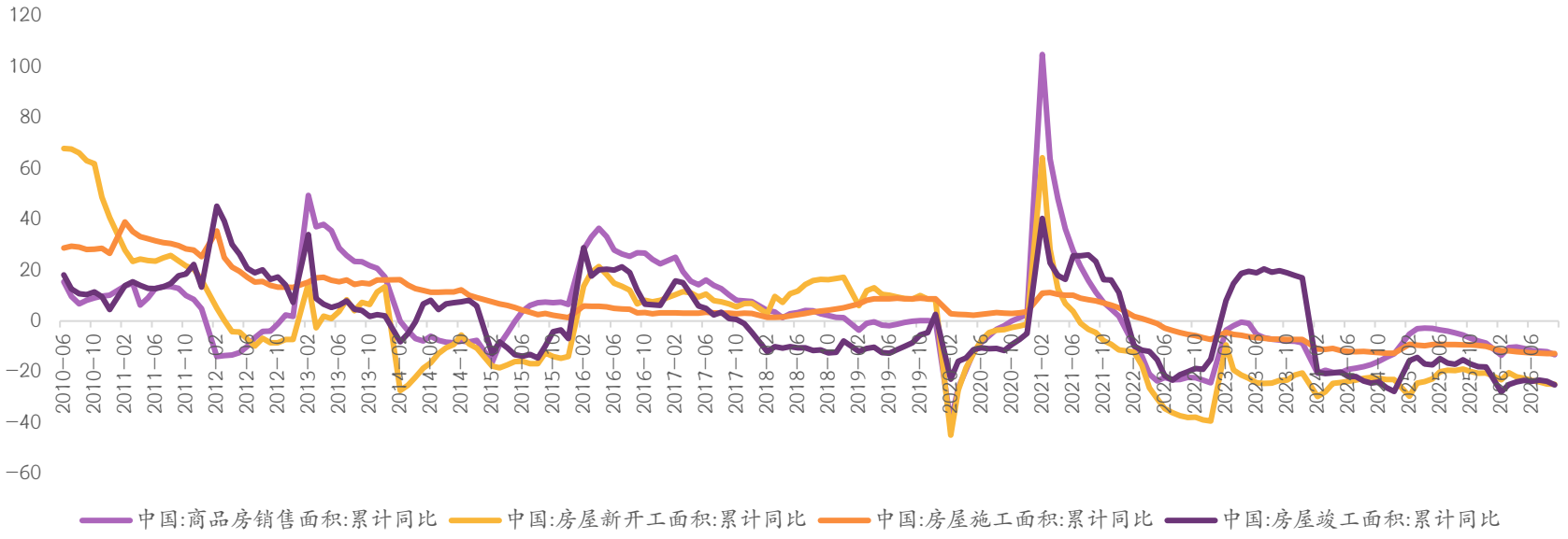
资料来源：Mysteel，光大期货研究所

	Low-e玻璃开工率（%）
2026-11-13	52.22
2026-11-06	51.11
2025-11-21	46.50
周度变化	1.11
同比变化	5.72

	玻璃深加工订单天数（天）
2026-10-30	10.10
2026-10-15	9.90
2025-10-31	10.80
较上期变化	0.20
同比变化	-0.70

9.终端：商品房数据

图表：房地产相关数据（单位：%）



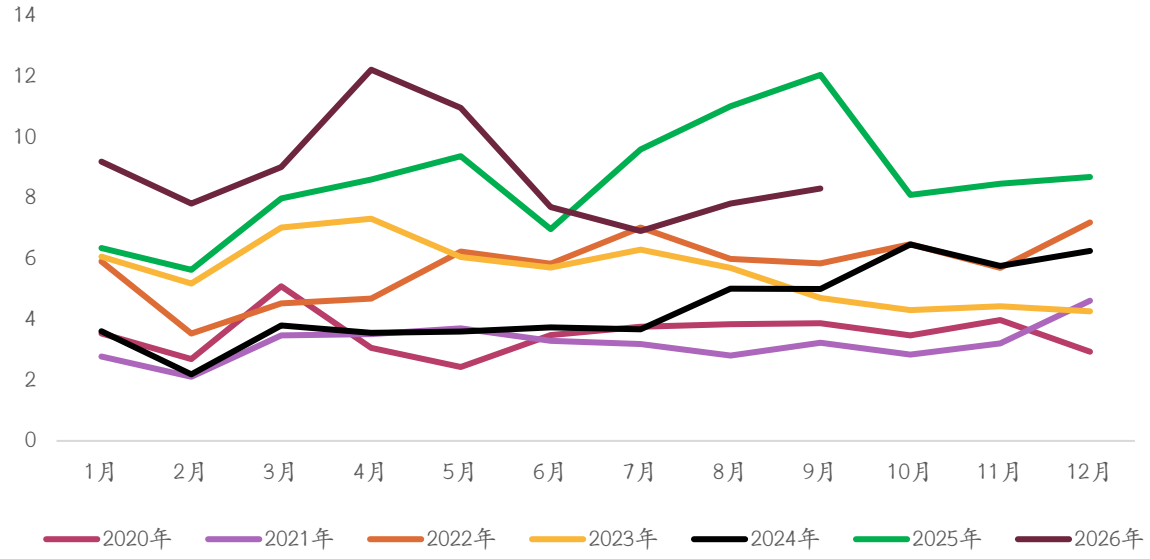
资料来源：Wind，光大期货研究所

单位：%	商品房销售面积累计同比	房屋新开工面积累计同比	房屋施工面积累计同比	房屋竣工面积累计同比
2026年（1-9月）	-13.20	-24.90	-12.80	-25.10
2025年	-8.70	-20.40	-10.00	-18.10
2024年	-12.90	-23.00	-12.70	-27.70
2023年	-8.50	-20.40	-7.20	17.00
2022年	-24.30	-39.40	-7.20	-15.00
2021年	1.90	-11.40	5.20	11.20
2020年	2.60	-1.20	3.70	-4.90

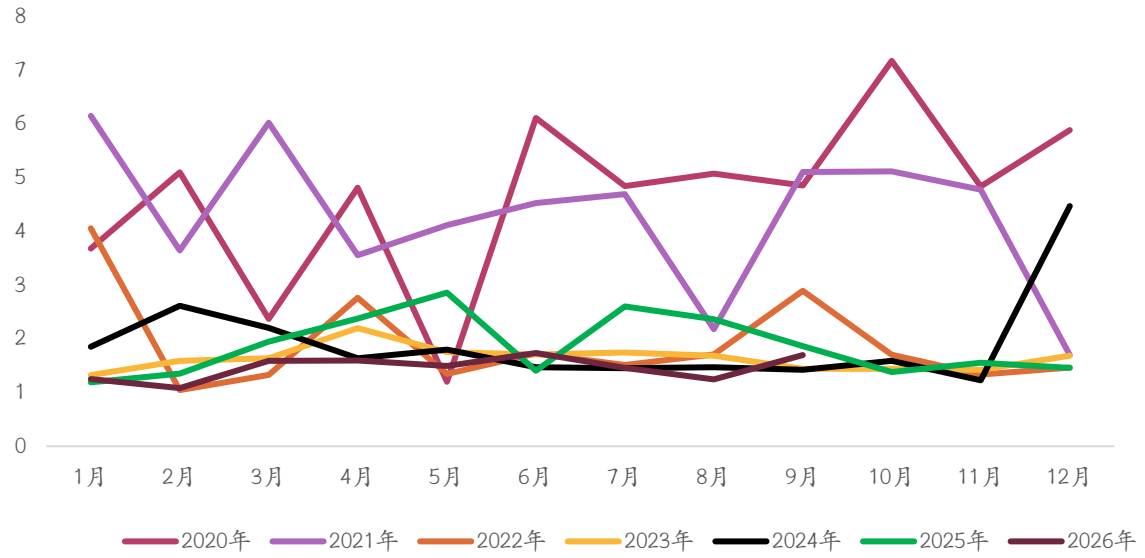
单位：万平方米	商品房销售面积累计值	房屋新开工面积累计值	房屋施工面积累计值	房屋竣工面积累计值
2026年（1-9月）	56,482.90	34,031.30	565,221.20	23,271.28
2025年	88,101.37	58,769.96	659,890.29	60,348.13
2024年	97,385.01	73,892.84	733,247.36	73,743.21
2023年	111,735.14	95,375.53	838,364.46	99,831.09
2022年	135,836.89	120,587.07	904,999.26	86,222.22
2021年	179,433.41	198,895.05	975,386.51	101,411.94
2020年	176,086.22	224,433.13	926,759.19	91,218.23

10.玻璃月度进出口数量

图表：浮法玻璃月度出口数量（单位：万吨）



图表：浮法玻璃月度进口数量（单位：万吨）

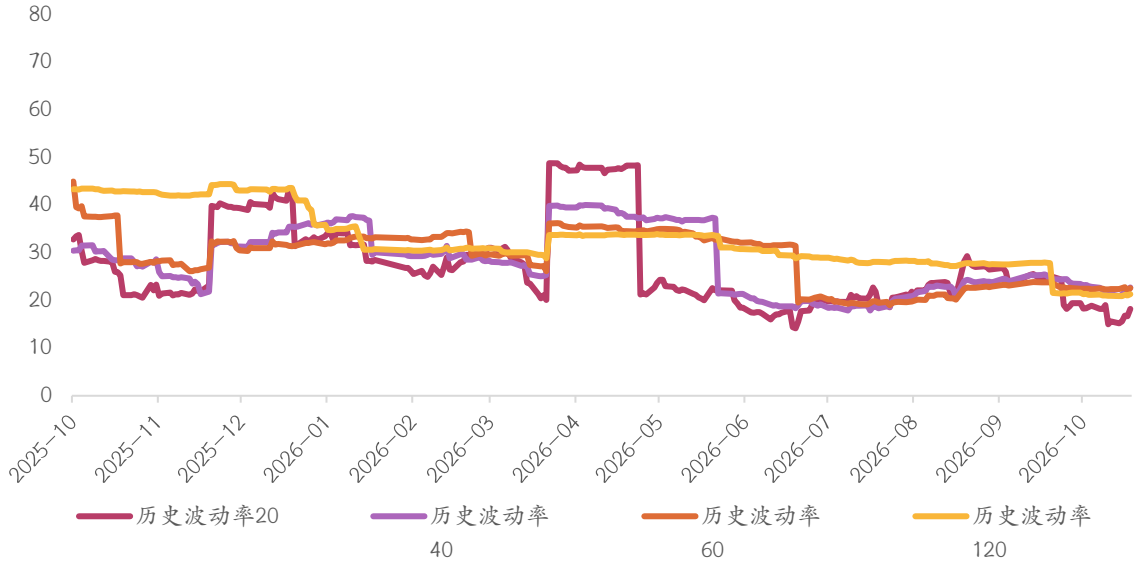


资料来源：Mysteel，光大期货研究所

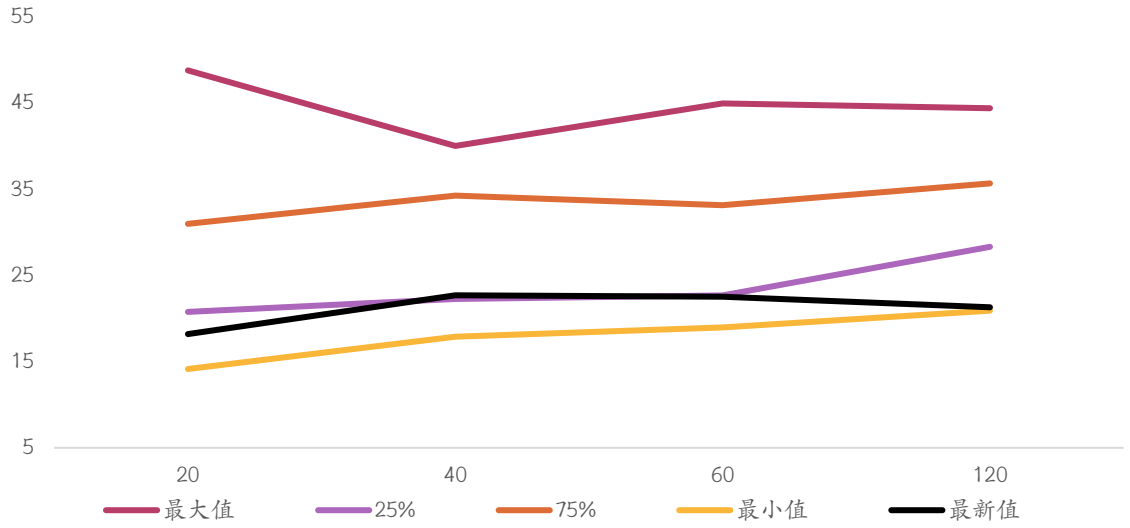
单位：万吨	浮法玻璃月度出口数量	浮法玻璃月度进口数量
2026-09	8.32	1.70
2026-08	7.82	1.25
2025-09	12.06	1.86
月环比	6.41%	36.37%
月同比	-31.04%	-8.74%

11.玻璃期权波动率及波动率锥

图表：玻璃期权历史波动率



图表：玻璃期权历史波动率锥



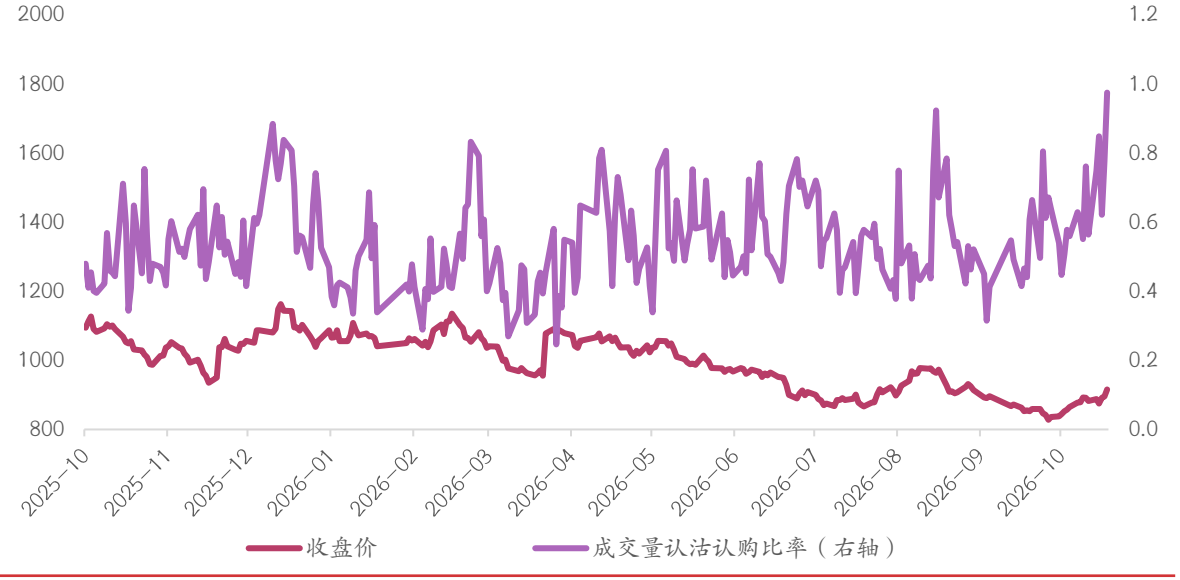
资料来源：Wind，光大期货研究所

12.玻璃期权持仓量、成交量认沽认购比率

图表：玻璃主力收盘价&期权持仓量认沽认购比率



图表：玻璃主力收盘价&期权成交量认沽认购比率



资料来源：Wind，光大期货研究所

资源品团队研究员介绍

- 张笑金，光大期货研究所资源品研究总监，长期专注于白糖产业研究。多次参与郑州商品交易所重大课题、中国期货业协会系列丛书撰写工作。多次在期货日报、证券时报最佳期货分析师评选中荣获“最佳农产品分析师”称号。多次荣获郑州商品交易所白糖高级分析师称号，2023年荣获郑州商品交易所白糖资深高级分析师称号。2024年在证券时报、期货日报第十七届中国最佳期货分析师评选中荣获“最佳农副产品首席期货分析师”称号。

  期货从业资格号：F0306200　　期货交易咨询资格号：Z0000082

- 张凌璐，英国布里斯托大学会计金融学硕士学位。现任光大期货研究所资源品分析师，负责尿素、纯碱玻璃等期货品种研究工作，数次参与中国期货业协会、郑州商品交易所大型项目及课题，多次在郑州商品交易所、期货日报及证券时报等权威媒体及评选中获奖。2023年荣获郑州商品交易所纯碱资深高级分析师、尿素高级分析师等荣誉称号，2024年-2025年连续获得最佳工业品期货分析师荣誉称号。

  期货从业资格号：F3067502　　期货交易咨询资格号：Z0014869

- 孙成震，光大期货研究所资源品分析师，云南大学金融硕士，主要从事棉花、棉纱、铁合金等品种基本面研究、数据分析等工作。曾参与郑商所相关课题撰写，长期在期货及现货网站发表文章。多次在郑州商品交易所、期货日报等权威媒体及评选中获奖，2024年荣获郑商所纺织品类高级分析师称号，2025年荣获最佳农副产品期货分析师称号。

  期货从业资格号：F03099994　　期货交易咨询资格号：Z0021057

联系我们

公司地址：中国（上海）自由贸易试验区杨高南路729号6楼、703单元

公司电话：021-80212222　　传真：021-80212200

客服热线：400-700-7979　　邮编：200127

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。